

087848

UNIVERSIDAD NACIONAL  
ANDRÉS BELLO  
35613000238304

380.1062/  
A662  
2010  
c.1



# **UNIVERSIDAD ANDRÉS BELLO**

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS  
FACULTAD DE INGENIERÍA COMERCIAL**

## **LEYES DE MERCADO DE CAPITALES Y SU IMPACTO EN LA INFORMACION PARA LA TOMA DE DECISIONES DE PEQUEÑOS Y MEDIANOS INVERSIONISTAS DE ACCIONES EN LA QUINTA REGION.**

**TESIS DE GRADO**

**Para optar al Grado de Licenciado de Ciencias Económicas y Administrativas**

**Nombre de las alumnas:**

**Verónica Arancibia**

**Pamela Villegas**

**Nombre del profesor Guía:**

**Rodrigo Miranda Oyarzun**

**Ingeniero Comercial**





“Agradecemos a nuestros  
profesores, padres, amigos y a  
todos aquellos que nos apoyaron  
para llevar a cabo nuestra  
investigación y que sea un gran  
aporte a la educación de nuestro  
país”

# ÍNDICE

I.	<b>Introducción</b>	1
II.	<b>Identificación del problema</b>	5
	a) Importancia del problema	6
	b) Análisis del problema	6
	c) Pregunta Experta	7
	d) Hipótesis	7
	e) Objetivos	7
	f) Fuentes de información	8
III.	<b>Marco Teórico</b>	9
	1. Problema Central	10
	2. Mercado de Capitales	11
	• Eficiencia de Mercado	15
	• Información privilegiada	16
	• Análisis Fundamental y Análisis Técnico	17
	• Regulación	17
	• Reformas en el Mercado de Capitales Chileno	18
	• Ley de OPAs	18
	• Ley de Mercado de Capitales I	19
	• Ley de Mercado de Capitales II	21
	• Ley de Mercado de Capitales III	23
	• Mercado de Capitales Bicentenario	24
IV.	<b>Técnicas y métodos empleados</b>	28
	1. Encuestas y entrevistas	30
	2. Plan de análisis	31



V.	<b>Análisis y presentación de resultados</b> .....	32
VI.	<b>Conclusiones</b> .....	39
VII.	<b>Limitaciones y proyecciones</b> .....	45
	a) Limitaciones.....	46
	b) Proyecciones para la solución del problema.....	47
VIII.	<b>Mercado Accionario de Hoy</b> .....	48
IX.	<b>Bibliografía</b> .....	49
X.	<b>Glosario</b> .....	52
XI.	<b>Anexos</b> .....	69
	• Anexo N°1( Encuestas).....	70
	• Anexo N°2 (Tabulación de datos de Encuestas).....	73
	• Anexo N°3 (Gráficos y Resultados de Encuetas).....	74
	• Anexo N°4 (Entrevista a Matías Ossa ).....	77
	• Anexo N°5(Entrevista a Humberto Serrano).....	81
	• Anexo N°6(Entrevista a Patricia Lúes. O).....	86
	• Anexo N°7 (Entrevista a Rodrigo Álvarez .P).....	89

# INTRODUCCIÓN

## I. INTRODUCCIÓN

En términos económicos, la Acción es un activo financiero. Las Acciones integran los recursos financieros propios de la entidad y tienen un vencimiento indefinido. Los Accionista que no quieran seguir invirtiendo pueden poner en venta las Acciones que tengan en el mercado o fuera de él, a precio determinado por la libre negociación, es decir, por la oferta y la demanda. Las Acciones se regulan en la Ley de Sociedades Anónimas, artículos 47 a 50.

Tener una Acción significa poseer una parte de una empresa y por ende también se participa de las ganancias o pérdidas de ésta. Como tener una Acción significa ser dueño de una parte de la empresa, el valor puede deducirse estudiando la situación económica y financiera de la empresa que la emitió. Comprar Acciones en otras palabras es en cierto modo comprar beneficios futuros. Si la economía crece, las empresas ganan más dinero y la Acción va a tener un precio mayor.

El objetivo principal de invertir en Acciones es incrementar el capital financiero de las personas. Pero para ello es recomendable que la gente se asesore por expertos en el tema para no tomar malas decisiones que después lo lleven al arrepentimiento.

Al invertir se busca rentabilidad y es ahí donde las personas que quieren más rentabilidad en poco tiempo van a correr mucho riesgo, en cambio las personas menos osadas lo harán de manera más segura y con un pequeño monto para no perder todo su dinero.

Nuestro problema a estudiar está directamente relacionado con las regulaciones en el Mercado Accionario en la quinta región. Las variables en estudio son regulaciones, información y toma de decisiones, en otras palabras,

cuánto influye la información que se les entrega a los pequeños y medianos inversionistas y si la información ayudaría a que se tomen buenas decisiones.

La población observada para llevar acabo nuestra tesis son básicamente todas las pequeños y medianos inversionistas que invierten en Acciones en la quinta región. La metodología que se utilizó fueron encuestas, entrevistas y las leyes de Mercado Capitales I, II y III.

A través de las encuestas se obtuvo información sobre cuánto dinero invierten los pequeños y medianos inversionista, qué tipo de información utilizan para asesorarse, qué tan importante es la información que les entregan sus asesores y si se debe regular a los asesores de inversiones en la quinta región. Siendo éstas preguntas las más representativas para nuestra tesis.

En cuanto a las entrevistas, se recorrieron diferentes bancos y consultoras dentro de la quinta región como, Santander Prime, Corpbanca, EuroAmerica y LarrainVial. La información más representativa recopilada en éstas entrevistas es si existe la necesidad de estar informado antes de invertir en Acciones, cómo afecta el tipo de información que se les entrega a los pequeños y medianos inversionistas a la toma de decisiones, y de qué forma se regulan a éstos asesores según el tipo de información que deben entregar.

En Mercado Capitales I, II y III, se rescataron las normas más importantes que ayudan a tener una mejor regulación dentro del país.

Para los pequeños y medianos inversionistas invertir en Acciones puede resultar algo muy atractivo, pero su poca experiencia y su adversidad al riesgo son factores determinantes al momento de tomar la decisión, es por ello que la información que ellos puedan obtener a través de asesores o por cuenta propia es fundamental para incentivarlos y darle la seguridad y confianza que ellos necesitan.



Invertir en Acciones para algunos puede resultar algo dinámico pero para otras personas es algo muy arriesgado, ya que hay dinero de por medio. Estar bien asesorado significa tener toda la información necesaria para poder saber que está pasando con todas las Acciones en general, cual es la más conveniente, la más rentable, etc.

Los hallazgos más importantes dentro de nuestra investigación fueron verificar la importancia que tiene la información entregada para los pequeños y medianos inversionistas al momento de decidir a invertir en Acciones.

Chile es un país que claramente no tiene como prioridad regular el Mercado Accionario, en donde tenemos uso y abuso de información privilegiada, lo cual lo hace un Mercado poco transparente y es ahí donde entran las normas de Mercado Capitales que nos puedan ayudar.

Las personas buscan asesoramiento tanto formal como público, es decir, a través de bancos, consultoras o leyendo diarios financieros o consultando en páginas de internet. Les interesa mucho la información que sus asesores les puedan dar, pero para eso también creen que tener un asesor regulado es fundamental, ya que tiene que dominar el tema y el área para poder persuadir y darle la seguridad que el inversionista requiere.

Los pequeños y medianos inversionistas creen que la información que ellos puedan tener respecto de las Acciones, les ayuda a tomar decisiones y concuerdan que si hay más información, que si los asesores son regulados y si las regulaciones aumentan, claramente va a afectar de manera positiva la toma de decisiones y más gente va a querer invertir.

## **CAPITULO II**

### **Identificación del problema**

El problema central a estudiar se refiere a conocer cómo afectan las regulaciones cuando los pequeños y medianos inversionistas adquieren la información necesaria para la toma de decisiones al momento de invertir en Acciones en la quinta región.

Las variables a estudiar son regulación, información y toma de decisiones, se quiere analizar cada una de ellas y cómo afecta una en relación a la otra. A través de éstas variables se busca demostrar que, si aumenta la regulación en la quinta región en el Mercado Accionario, se entregaría mayor información a los pequeños y medianos inversionista, lo que ayudaría a éstos a guiarse y les daría una pauta de cómo hacerlo, de qué inversiones son mejores en relación de otras, etc.

La idea de entregar información a los inversionistas no es solamente mantenerlos informados de lo que ocurre en el Mercado Accionario, sino también explicarle cómo funciona el mercado, qué Acciones comprar, cuándo vender, cuándo volver comprar, hasta qué punto es bueno correr un alto riesgo, etc.

Las bases que van a sustentar nuestra investigación son principalmente tres. La primera es Mercado Capitales I, II, y III, de éstas extraeremos las normas relacionadas con las regulaciones y qué nos sirven para validar nuestra hipótesis.

Por otra parte tenemos las encuestas, mediante una serie de preguntas que se realizaron a pequeños y medianos inversionistas de Acciones de diferentes sucursales de la quinta región, se quiso saber qué percepción tiene la gente respecto de la información que entregan los bancos y consultoras, cómo lo entregan , cómo se asesoran, etc.

Las entrevistas fueron hechas a diferentes asesores de inversiones en acciones de distintas sucursales de la quinta región como Santander Prime, Corpbanca, EuroAmerica y LarrainVial. A través de ellos pudimos saber el tipo de información que entregaban, cómo la entregaban, cómo se regulaban, cómo se actualizan, es decir, los diarios que leían, las páginas que frecuentaban y cómo la información que éstos entregaban ayudaban a tomar buenas decisiones a los inversionistas.



### **a) Importancia del problema**

En un país en vías de desarrollo, como lo es Chile, es importante tener en cuenta la escasa regulación que existe en los mercados Accionarios.

La regulación en el Mercado Accionario nos sirve para saber la información que se les entrega a los inversionistas o personas en particular que quieren invertir por primera vez. También se quiere saber si al haber mayor regulación más gente va a querer invertir, debido que habrá mayor seguridad y confianza.

### **b) Análisis del problema**

Dado que nuestras variables son regulación, información y toma de decisión, nos concentraremos en buscar las normas más apropiadas para la regulación en la quinta región, a través de mercado de capitales I, II, III.

Con respecto a la información, nos enfocaremos en las entrevistas que realizamos en Larraín Vial, EuroAmerica, Santander Inversiones y Corpbanca. Para la toma de decisiones, nos servirán las encuestas.

Para demostrar nuestra hipótesis se realizaran encuestas y entrevistas. Las encuestas están enfocadas a establecer si las personas invierten en Acciones, cuánto dinero invierten, si son asesorados y de qué manera, qué tipo de información obtienen, etc. Por el lado de las entrevistas se quiere saber si es importante la información al momento de invertir, qué tipo de información se da a los inversionistas, cómo afecta la información en la decisión de inversión, cómo afectaría una mayor regulación en las corredoras y si esto provocaría mayor confianza en los inversionistas. Luego estos resultados se tabularan para ver las posibles tendencias.

### **c) Pregunta experta**

*¿Cómo afectan las regulaciones, cuando los pequeños y medianos inversionistas adquieren la información necesaria para la toma de decisiones al momento de invertir en Acciones en la quinta región?*

### **d) Hipótesis**

Al haber mayor regulación en la quinta región, los pequeños y medianos inversionistas tendrían mayor información del Mercado Accionario, lo que mejoraría la toma de decisiones al momento de invertir.

### **Hipótesis específicas**

- La variable regulación sería significativa y tendría efecto positivo en la información, si ésta es adecuada y precisa al momento de invertir en el Mercado Accionario de la quinta región.
- La variable información sería relevante para los pequeños y medianos inversionistas al momento de decidir invertir en Acciones en la quinta región.

### **e) Objetivos**

Los objetivos de la investigación se centran principalmente en: determinar cuanta información los asesores entregan a los pequeños y medianos inversionistas, qué tipo de información es la entregada, es decir, si es la adecuada y precisa y cómo esto repercute en la toma de decisiones, en el Mercado Accionario en la Quinta región.



El tipo de información entregada por los asesores, ya sea, oral o escrita puede afectar de manera positiva o negativa a la toma de decisiones, la veracidad de la información es otro factor relevante y por último la confianza que tiene el inversionista con el asesor.

Los objetivos específicos son: (a) verificar si la información entregada es adecuada y precisa para los pequeños y medianos inversionistas al momento invertir en Acciones en la quinta región, ya que le sirve como respaldo y le da un cierto grado de confianza. Además, (b) determinar la relación que existe si al haber mayor regulación habrá una mejora en la toma de decisiones, es decir, si más empresas empiezan a ser reguladas dentro de la quinta región será favorable para los pequeños y medianos inversionistas.

---

#### **f) Fuentes de información**

Para el desarrollo de la investigación sobre las regulaciones en el mercado Accionario en la quinta región, se obtuvo información de encuestas que se hicieron a personas que invierten en Acciones (pequeños y medianos inversionistas), las entrevistas fueron hechas a asesores de inversiones en Acciones y Mercado Capitales I, II, III. Siendo Mercado Capitales III, el más reciente y llamado también Mercado de Capitales del bicentenario.

## **MARCO TEÓRICO**

## **II. Marco teórico**

### **1. Problema central**

Invertir en Acciones hoy en día es algo que solamente las personas más expertas o que conocen más del tema lo hacen con mayor frecuencia, debido a que conocen el manejo de esto. Las personas que no tienen mucho conocimiento en esta área se limitan a hacerlo por el riesgo que pueden correr y al no estar informados o asesorados, prefieren dejar la plata guardada en vez de invertirla.

Existen muy pocas regulaciones en el Mercado Accionario, de la quinta región, es decir, cada empresa se autoregula a su favor o hay empresas que no se regulan, y pueden llegar a perjudicar la decisión del inversionista. Hay asesores que sólo les interesa ganar más dinero mediante comisiones dando información poco verídica y persuadiendo al cliente de que invierta sin tener toda la certeza de que será una buena decisión. Esto hace que tengamos un mercado poco transparente y traiga consigo consecuencias como una disminución en la inversión de Acciones debido a la poca credibilidad y confianza hacia los asesores.

En ésta investigación se quiere analizar la relación que existe entre la poca regulación dentro del Mercado Accionario de la quinta región, la información que se entrega a los clientes y cómo ésta afecta a la toma de decisiones del inversionista. Todo este análisis se basa en información recopilada en el 2010, en el cual se verá la relación existente entre éstas variables.

### **2. Mercado Capitales**

Un mercado de capitales es aquel en el que las personas e instituciones que tienen excedentes de dinero, bonos, Acciones, entre otros, venden o prestan a quienes los necesitan.

Éstos últimos normalmente se requieren para la inversión en empresas o industrias, para su renegociación y transarlos en el mismo mercado de capitales. Los primeros se llaman emisores y como segundo, los demandaste. La existencia del mercado de capitales se justifica porque permite que quienes requieran recursos para algún tipo de inversión, tengan un contacto fluido con quienes los ofrecen.

Entre ambos hay intermediarios, y entes reguladores que son los que velan por la transparencia y el correcto cumplimiento de las normas.

El mercado de capitales también les facilita la administración del riesgo, al permitir la compra y venta de seguros, y proporciona sistemas de pago y entrega información para la toma de decisiones.

Los que negocian en ellos son el mercado de valores y mercado de crédito a largo plazo, dentro del mercado de valores tenemos:

- Renta fija: Es la emisión de deuda que realiza el estado (deuda pública) y las empresas (deuda privada), cuando gobiernos o empresas necesitan efectivos emiten títulos de renta fija para obtenerlo y con esto se comprometen a la devolución de lo entregado más intereses.

Dentro de la renta fija se encuentran los bonos de empresas, letras hipotecarias, bonos bancarios, papeles banco central.

- Renta variable: Rendimientos de un título valor cuya cuantía depende de los resultados de la empresa.

Dentro de la renta variable tenemos los fondos mutuos variables, Mercado Accionario (Operaciones contado, Operaciones a plazo, Venta corta, Mercado emergente), etc.

- Tenemos lo que es los productos derivados (forwards, opciones), compra y venta de divisas (swap), notas estructuradas (CALL).

Y también dentro del mercado de crédito a largo plazo tenemos:

- Préstamos
- Créditos bancarios.



Su estructura consta de mercados organizados y no organizados, éste último se conoce como Over The Counter (OTC), que negocia instrumentos financieros como los son Acciones, bonos, materias primas, swaps o derivados, directamente entre dos partes, y aquella operación se realiza en un mercado no regulado que ha provocado bruscos e inesperados movimientos de precios en un mercado bursátil.

Su función de los activos se encuentran el mercado primario (el activo es emitido por primera vez y cambia de mano entre el emisor y el comprador, como lo es en oferta pública de venta, en el caso de renta variable y emisión de bonos es renta fija), mercado secundario (los activos se intercambian entre distintos compradores para dotar de liquidez a dichos títulos y para la fijación de precios).

Los instrumentos que se transan en el mercado de capitales son:

- Depósito a plazo.
- Cuenta de ahorro.
- **Acciones.**
- Bonos de empresas.
- Bonos de bancos.
- Cuenta de fondos mutuos.
- Pactos
- Factoring
- Leasing
- Papeles del banco central
- Y muchos otros, cada uno con diferentes variantes en cuanto a plazo, tasas de interés, variabilidad, nivel de riesgo, etc.

### Los emisores en el mercado de capitales:

- Banco Central
- Sociedades Anónimas
- Bancos e instituciones financieras
- Tesorería General de la República.
- Instituto de Normalización Previsional
- Securitización
- Fondos Mutuos
- Fondos de inversión para capital Extranjero
- Fondos de inversión para la vivienda

### Los demandantes en el mercado de capitales:

- AFP
- Compañías de seguros
- Administradoras de Fondos Mutuos
- Fondos de vivienda
- Bancos e Instituciones Financieras
- Inversionistas privados
- Inversionistas extranjeros

### Intermediarios en el mercado de capitales:

- Corredores de bolsa:
- Agente de valores
- Bancos e instituciones financieras.

### Reguladores del mercado de capitales:

- Superintendencia de Valores y Seguros (SVS): regula el mercado de valores y de seguros.
- Superintendencia de administradoras de fondos de pensiones (SAFP): regula el mercado de los fondos de pensiones y de sus administradoras.
- Superintendencia de Bancos e instituciones Financieras (SBIF): regula el sistema bancario.
- Banco Central: cumple una función reguladora a través de la política monetaria y cambiaria, el banco central regula las transacciones de los denominados American Depositary Receipts (ADRs), los límites de las inversiones de instrumentos en el extranjero que poseen los inversionistas institucionales y el ingreso y salida de divisas para esos fondos , dentro de otras funciones.

Las clasificadoras de riesgo y auditores externos no regulan específicamente, pero cumplen un rol muy importante porque transparenta la información.

## **EFICIENCIA DE MERCADO**

Para nuestra tesis necesitamos saber que se entiende por eficiencia de mercado, antes de irnos a las regulaciones que existen en él.

Un sector financiero eficiente permite asignar los recursos ahorrados por los ciudadanos, así como los que llegan desde el exterior, para sus usos más productivos.

La eficiencia de mercado, se entiende como el precio de los activos negociados en los mercados financieros. Refleja toda la información conocida por los miembros del mercado y todas las creencias de los inversores sobre el futuro. Esto hace pensar que no es posible superar los resultados del mercado excepto a través de suerte o de lo que llamamos como información privilegiada y también que el flujo futuro de noticias que determinará el precio de las Acciones es aleatorio y que no es posible conocerlo por adelantado.

Debemos saber que no es posible hallar estrategias de inversión basadas en precios históricos de las Acciones para lograr rendimientos que superen al mercado.

También nos dice ésta eficiencia de mercado, que el análisis técnico no es útil y la mejor predicción para el valor de un activo mañana es utilizar el valor que tuvo hoy.

El único factor que afecta al precio es la llegada de noticias desconocidas, y como las noticias ocurren aleatoriamente, el cambio de precios también lo debe ser.

Otro punto importante es que el uso y abuso de la información privilegiada supere el precio de mercado, pero también tenemos una distribución normal porque también igualan o tienen resultados inferiores por la especulación sobre ese tipo de información.



Hay estudios que dicen que al parecer no existiría una eficiencia de mercado, ya que existirían ineficiencias como la lenta difusión de la información, el poder desigual de los distintos participantes en los mercados y la existencia de inversores profesionales que aparentan tener altos rendimientos. También se afirma que los profesionales del mercado disponen de información que no llega a los académicos *“Los que saben no hablan y los que hablan no saben”*.

### **Información privilegiada (asimetrías de información)**

Este concepto se ha desarrollado especialmente en relación al control de las especulaciones de bolsa. En Estados Unidos y Europa hay normas muy rigurosas, en Chile es un tema que recién comienza.

Se entiende por información privilegiada los datos específicos que poseen determinadas personas que están relacionados con mercados de valores y que acceden a datos relevantes en esos niveles. Altos funcionarios de las bolsas de comercio o corredores, pueden estar entre los que tienen éstas posiciones. Estos personajes, si usan esta información para beneficio propio o de otros, cometen un delito grave en ese nivel.

Otro concepto relacionado es el de información reservada. En este caso se entiende por información reservada la que poseen aquellos directivos u otros funcionarios de empresas que participan en los acuerdos donde se toman esas decisiones. Si éstos directivos traspasan esta información reservada, ella pasa a ser información privilegiada y su uso está penado en los países mencionados y en muchos otros. En Chile información reservada y secreto son sinónimos y el último escándalo de envergadura fue el caso de los ejecutivos que vendieron ENDESA (caso Chispas).

## **Análisis Fundamental y Análisis técnico para extraer información.**

En la actualidad el mercado de capitales no es lo mismo que era hace algunos años atrás, ya que ahora el inversor actúa de manera más racional y no como un juego al azar. Por esta razón es que se han desarrollado dos modelos de análisis, el fundamental y el técnico. Si bien los dos utilizan cierta información como base de sus predicciones, es en el análisis fundamental en el que ésta información tiene una mayor importancia.

El análisis fundamental, es el que más difusión tiene en los mercados actuales sobre todo a nivel de las grandes instituciones inversoras como bancos, cajas de ahorros, fondos de pensiones, compañías de seguros y similares, basa sus predicciones en un estudio de la situación financiera de la empresa en cuestión, intentando llegar a una valoración de la misma que, dividida por el número de Acciones, y dará como resultado el valor ideal de las participaciones de dicha empresa. Así, si el valor de cotización está por debajo de ese valor ideal, la recomendación será la de comprar esos títulos, en espera de que el mercado tienda a ser eficiente y de que suba la cotización hasta igualarse con el valor calculado por el analista.

## **Regulación**

Los mercados de capitales están regidos por la Ley de Mercados de Capitales.

El mercado de capitales del bicentenario tiene como objetivo la integración del mercado financiero Chileno con el resto del mundo, generar un marco regulatorio que fomente la innovación y el emprendimiento; adoptar las mejores prácticas internacionales respecto de competencias, supervisión y transparencia, e incrementar la productividad, liquidez y el acceso al sistema financiero.

Este se implementará en los cuatro años de gobierno del Presidente Sebastián Piñera y se dice que será un proceso histórico de transformación y modernización del mercado de capitales Chileno.

## **Reformas en el Mercado de Capitales Chileno**

En el año 1994 se ampliaron los límites de inversión, los instrumentos financieros para compañías de seguros, fondos mutuos, fondos de pensiones y de inversión.

Se mejoró el sistema de clasificación por riesgo y los mecanismos de control para cumplir contratos de emisión de títulos de deuda.

Se perfeccionaron las normas referentes a los conflictos de interés para los intermediarios de valores y de sociedad que administren fondos de terceros.

### **Ley de OPAs**

*OPA: Oferta pública de Acciones, se genera cuando una sociedad, grupo económico o alguien expresa públicamente su deseo de adquirir un determinado número de Acciones de determinada empresa. Se entiende que su deseo es alcanzar un porcentaje significativo del control de la empresa cuyas Acciones se quieren adquirir; si la cúpula directiva de ésta última no está de acuerdo con que la primera organización quiera comprar sus Acciones, se habla de una OPA hostil.*

En el año 1997, se hizo conocido el “caso Chispas”, un proceso en el que la sociedad española Enersis tomó el control de grupo Enersis- Chile donde se acusaron de irregularidades en el proceso que terminó con una multa para los involucrados, generando además la necesidad de cambios en la legislación. Así que con esto se dio la orden a la Ley N° 19,705 o más conocida como Ley de OPAs, en el año 2000 donde toca los siguientes puntos:



- **Más transparencia en el mercado.**
- Mas protección para los Accionistas minoritarios
- Perfeccionó los mecanismos de toma de control de sociedades anónimas.
- **Estableció sanciones más estrictas para el uso de información privilegiada.**

### Ley de Mercado de Capitales I

En el año 2001 se dictó la Ley N° 19.768, cuyos principales puntos fueron:

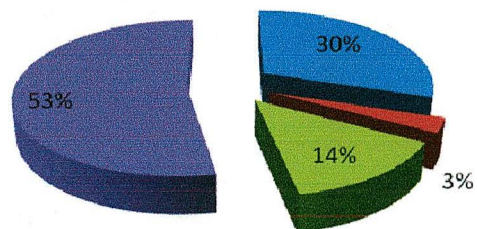
- **Liberal de impuesto a la ganancia de capital sobre Acciones con presencia bursátil, tanto en capitalización bursátil como en volumen transado.**
- Flexibilizó los límites de inversión de compañías de seguros.
- Creó las administradoras generales de fondos
- Potenció el desarrollo de una nueva clase de inversionistas institucionales.
- Levantó los límites a las contribuciones voluntarias a las AFP para el ahorro previsional voluntario, además de concederle beneficios tributarios a éste último.
- Comenzaron a regir los sistemas de multifondo para las AFP. Cada administradora de Fondos de Pensiones deberá dar a elegir a sus cotizantes entre cinco portafolios diferentes, segmentados de acuerdo a su riesgo, y por consiguiente, de acuerdo a su rentabilidad esperada.

	Límite	máximo	Límite	mínimo
--	--------	--------	--------	--------

	Límite máximo permitido	Límite obligatorio mínimo
<b>Fondo A- Más Riesgoso</b>	80%	40%
<b>Fondo B – Riesgoso</b>	60%	25%
<b>Fondos C – Intermedio</b>	40%	15%
<b>Fondo D – Conservador</b>	20%	5%
<b>Fondo E – Más Conservador</b>	5%	0%

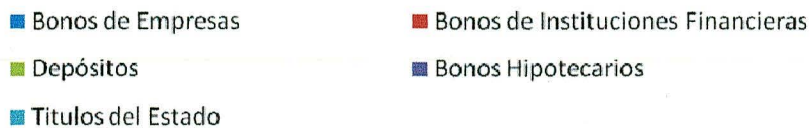
### Distibución de la Cartera de Inversiones de Pensiones.

■ Extranjero ■ fondos de inversión ■ Acciones Chilenas ■ Renta Fija Local



**Grafico N 1: Escuela de Administración P.U.C (31.12.2006)**

## Distribución de la Cartera en Renta Fija



**Grafico**

**2: Escuela de Administración P.U.C (31.12.2006)**

### **Ley de mercado de Capitales II**

Se plasmó en la Ley N°20.190 en el año 2007.

- **Esta reforma buscó fomentar la industria de capital de riesgo, fortalecer la seguridad del mercado de valores y promover el desarrollo del mercado financiero.**
- Estableció una exención tributaria a las ganancias de capital obtenidos al vender Acciones de sociedad de capital de riesgo (apunte a "Inversionistas" ángeles y "semilla").
- Creó el marco legal para las Sociedades por Acciones, un tipo de estructura para empresas que tienen la flexibilidad de las empresas de responsabilidad limitada, pero con una estructura como las de las sociedades anónimas cerradas.



- **Para aumentar la seguridad del sistema financiero, obliga a que los ejecutivos de las corredoras de bolsa acrediten conocimiento.**
- Dio más atribuciones a la Superintendencia de Valores y Seguros para casos de insolvencia o debilidad financiera.
- También le dio autorización para emitir pólizas de seguros en pesos.
- Amplio la gama de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo para compañías de seguros. Éstas inversiones son las destinadas a respaldar las reservas técnicas y el patrimonio de riesgo de las Aseguradoras y Reaseguradoras, y están afectadas a restricciones legales, sobre límites de inversión, según el tipo de instrumentos de inversión y por el emisor del instrumento de inversión.
- **Dio protección legal a superintendentes de bancos, pensiones, valores y seguros para el caso de litigios relacionados con Acciones u omisiones hechas en el ejercicio de sus cargos.**
- Aumento la cantidad de instrumentos custodiados en el Depósito Central de valores.
- Dio protección a los dueños de los valores en custodia al establecer que éstos no pueden ser embargados por deudas de intermediarios.
- **Los intermediarios también deberán mantener cuentas separadas sus bienes de los terceros.**
- Permite también la desnaturalización de las bolsas, es decir, que ya no sea obligatorio ser dueño de una bolsa para ser corredor de la misma. Así se evita el conflicto entre interés de minimizar el gasto de la corredora y el de maximizar la ganancia para el inversionista.
- Los valores extranjeros que ofrezcan en Chile (bolsa “off-shore”) ya no necesitan ser inscritos necesariamente por los emisores, sino también por las corredoras, agentes de valores y por las propias bolsas de valores.

### **Ley de mercados de capitales III**

El 27 de julio de 2010 la cámara de diputados aprobó el proyecto llamado Mercado de Capitales III, el que paso a ser Ley el 13 de agosto de 2010.

- Autoriza la creación de Fondos de inversión de capital extranjero de riesgo (FICER), mejorando los incentivos para que inviertan en el mercado local de riesgo a través de reducir de tres a cinco años el plazo.
- Establece que éstos FICER podrán tener pasivos, por la emisión de instrumentos de deuda o por contraer créditos en Chile o el extranjero (siempre que lo permita su reglamento interno).
- Los mismos FICER podrán compartir administradoras cuando inviertan en fondos de inversiones regulados por la Ley N°18.815, siempre que la sociedad administradora haya sido autorizada por escrito por su representante legal, y la misma autorización esté incluida en su reglamento interno.
- También cambia el régimen para el exceso de endeudamiento, entregando una serie de beneficios tributarios, con requisitos relacionados con presencia bursátil, autorización de la superintendencia de Valores y Seguros, destino de los fondos de inversión, entre otros.
- Se estipuló el nuevo beneficio tributario, para cuotas de fondos mutuos, no operará con efecto retroactivo.



## **Mercado de Capitales Bicentenario**

La idea de este mercado de capitales bicentenario es integrar el mercado financiero chileno con el del mundo, fomentar la innovación y el emprendimiento, adoptar las mejores prácticas internacionales en cuanto a competencia, supervisión, transparencia. Busca incrementar la productividad, liquidez y acceso a la información del sistema financiero.

Siete grandes pilares:

- Marco tributario: busca desarrollar nuevos productos y mercados financieros, permitiendo la participación de inversionistas institucionales expertos. Se tratará de simplificar el marco regulatorio para mercado de renta fija, de derivados y de administración de fondos.
- Mercado de derivados: es un producto que se transa en el mercado de capitales, y que tiene un precio que depende de otro activo. Dependiendo del producto, puede tomar su precio del valor del oro, de Acciones, de índices bursátiles, etc.
- Protección al consumidor: se quiere crear la figura de un Sernac Financiero, que tendrá como objetivo amparar al consumidor de servicios financieros más allá del crédito(fondos mutuos, seguros), centrar la normativa en el producto ofrecido más que el oferente y disminuir asimetrías de información.
- Solvencia y riesgo del sistema financiero: a raíz de reciente crisis, se quiere hacer más pro cíclica la oferta de dinero de provisiones y generar más seguridad para solvencia y liquidez.

Integrar bolsa de comercio para aumentar la liquidez, mejorar la información de precios en el sistema cambiario, certificar a corredores y traders y prevenir el uso de informaciones sensibles.

- Información y transparencia: tener un mercado integrado, competitivo y que proteja adecuadamente al consumidor el mercado de capitales tiene dentro de sus objetivos mejorar la transparencia y correcta generación de precios, para lo cual se propone:
  - 1) Integrar la bolsa de comercio para aumentar la liquidez.
  - 2) Incrementar la información de precios en el mercado cambiario.
  - 3) Certificar profesionales financieros (corredores, traders).
  - 4) Usar "murallas chinas" y prevenir el uso de información sensible, por ejemplo entre las divisiones de finanzas corporativas y estudios de las empresas.
  
- Mejoras institucionales: Fortalecer el gobierno de la SVS en camino a una Comisión de Valores, aumentar la autonomía de la superintendencia de Bancos e instituciones Financieras y perfeccionar la Ley de Quiebras.
- Crean condiciones para que el mercado de capitales esté al servicio de la clase media y las Pymes, fomentando la bancarización y el ahorro familiar, disminuyendo los costos de las ofertas públicas de valores e incentivando la innovación y el capital de riesgo.
- Nuevos mercados y financiamiento más baratos: buscará desarrollar mercados de alto rendimiento, incluir a la minería en el mercado de valores y mejorar acceso a la cobertura cambiaria para las empresas pequeñas. También está en estudio un estatuto jurídico para entidades de microcrédito y para la banca de nicho

## **Proceso de compra o venta de Acciones**

La ficha del cliente que se debe tener: El Rut del cliente, Sexo, Nombre paterno, Nombre materno, Nacionalidad, Fecha de nacimiento, Estado civil, Sociedad conyugal, Rut cónyuge, Nombre cónyuge, Dirección particular, Ciudad particular, País Email particular, Teléfono particular, Fax particular, Código postal, Celular, Profesión, Cargo, Dirección comercial, Región, Comuna comercial, Ciudad comercial, País, Email comercial, Teléfono comercial, Fax comercial, Banco, Tipo de cuenta, Sucursal, Número de cuenta, Observación cliente.

Los Accionistas tienen la posibilidad de hacer sus compras o ventas mediante 3 procesos los cuales son:

- Presencia en sucursal (dirigirse a la sucursal y pedirle al asesor que haga la transacción).
- Orden Telefónica (llamar al asesor y pedir la compra o venta de Acciones)
- Orden Electrónica.(él mismo hacer la compra o venta de Acciones)



La compra de Acciones se hace de esta forma:

Figura 1: Documento para compra de acciones.

Comprar Acciones

COMPRAR ACCIONES

Instrumento : Elegir Instrumentos
Fecha : 01/03/2004
Precio :
Precio límite :
Cantidad :
Mensajes de advertencias :

☐ Mercado

Comprar

Nemotécnico	Hora	Cantidad Compra	Precio Compra	Cantidad Venta	Precio Venta

La transacción de la compra o venta tiene costos de operación por eso existe una

Ficha como esta:

Figura 2 : Ficha de costos de operación.

Nº Orden	:	
Instrumento	:	
Cantidad	:	
Precio	:	
Precio máximo fijado	:	
Fecha	:	
Fecha de Vigencia	:	
<b>Totales estimados</b>		
Subtotal	:	
Comisión Fija	:	
Derecho de bolsa(0.5%)	:	
IVA (19%)	:	
Total a pagar	:	

## **TÉCNICAS Y MÉTODOS EMPLEADOS**

## 1. ENCUESTAS Y ENTREVISTAS

Para realizar nuestra investigación debemos tener un universo a estudiar, por lo que de acuerdo a nuestra hipótesis serán todos los pequeños y medianos inversionistas de Acciones dentro de la quinta región.

Para sacar nuestro universo nos dedicamos a recorrer los bancos y consultoras de la quinta región y a llamar a otras, para preguntar cuánta gente invierte en Acciones, lo que nos dio como resultado que nuestro universo es de 3800 personas que invierten en Acciones.

La muestra para las encuestas fue sacada por fórmula, ésta fórmula es llamada "tamaño de muestra". Al realizar esta fórmula nos dio como resultado un tamaño de muestra de 349 personas, usando un nivel de confianza de 1.96 y margen de error de 0,05 que es lo que se usa generalmente para este tipo de operaciones.

Los sujetos son los asesores de inversiones en Acciones que se entrevistaron, de las diferentes bancos y consultoras.

Mencionando anteriormente los instrumentos que utilizamos para recopilar la información son Mercado Capitales I, II y III, entrevistas y encuestas.

### TAMAÑO DE MUESTRA

En primer lugar hemos definido el universo que corresponde a 3800, luego definimos la muestra a partir de la formula siguiente:

$$n = \frac{Z^2 * N * P * (1-P)}{(N-1) * K^2 + Z^2 * P * (1-P)}$$

#### Donde:

- n: Tamaño de la muestra = 349
- N: Población = 3800
- K: Error = 0,05
- P: Proporción de la población = 0,5
- Z: Nivel de Confianza = 0,975 → 1,96
- P: 1-p = 0,5

$$n = \frac{1.96^2 * 3800 * 0,5 * 0,5}{3799 * 0,05^2 + 1,96^2 * 0,5 * 0,5}$$

$$n = 349$$



## 2. PLAN DE ANÁLISIS

**Tabla 1: Plan de análisis**

Variables	Indicadores	Instrumentos
Regulación	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cantidad de normas que existe.</li> <li>• Cantidad de normas que vendrán.</li> </ul>	Mercado de capitales I,II,III
Información	Determinar el nivel de información que se les entrega a las pequeños y medianos inversionistas para invertir en acciones dentro de la Quinta región.	Entrevistas.
Toma de decisiones	Saber que tan determinante es la información para los pequeños y medianos inversores .	Encuestas, tabulación y posteriores tendencias



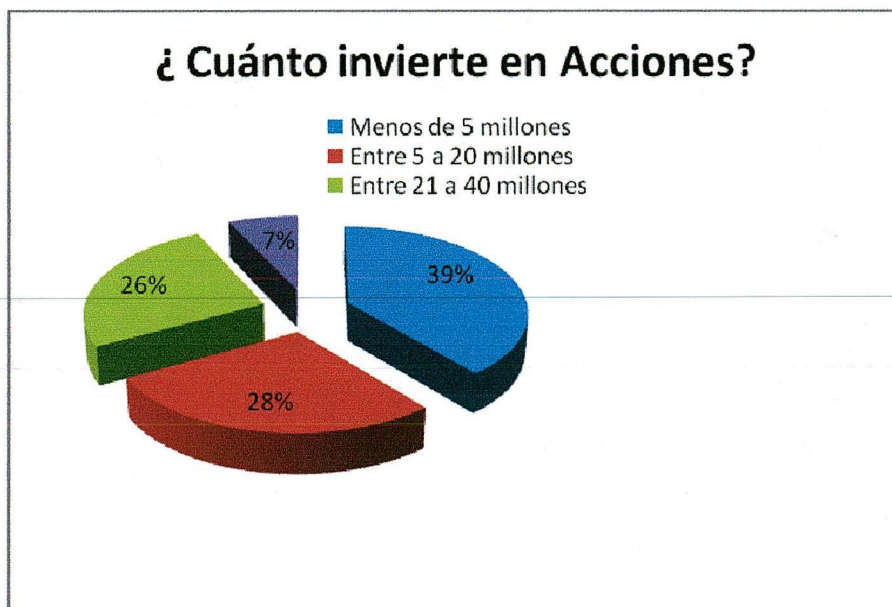


## **ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN DE RESULTADOS**

Los resultados van a hacer presentados, primero mostrando las preguntas de la encuesta más representativas que nos dan tendencias a validar nuestra hipótesis, para luego seguir con un cuadro en donde se tabulan todas las preguntas de las entrevistas y por último se muestran las preguntas más representativas de las entrevistas, con la cuales se sacaron conclusiones claves para validar la hipótesis.

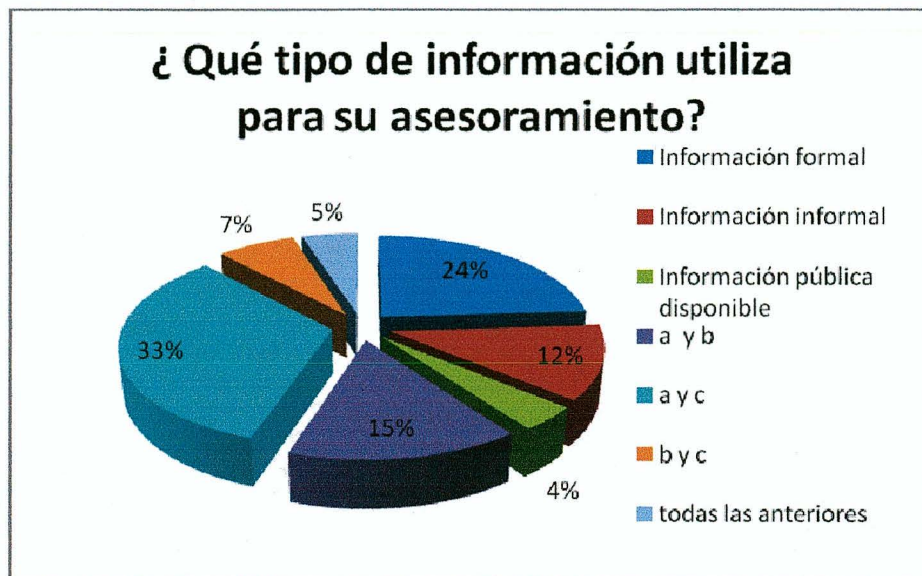
En las encuestas las preguntas más representativas que nos dan tendencias a validar nuestra hipótesis son:

**Grafico 3: Pregunta 2: ¿Cuánto invierte en Acciones?**



Del total de la muestra encuestada, un 39% de las personas invierte menos de 5 millones en Acciones. Lo que puede deberse a un mal asesoramiento por parte de las consultoras, o una alta adversidad al riesgo, a poca actualización por parte de los inversionistas, ya sea en diarios financieros y/o páginas en internet o a que no cuentan con mucho capital para poder invertir.

**Grafico 4 : Pregunta 4: ¿Qué tipo de información utiliza para su asesoramiento?**



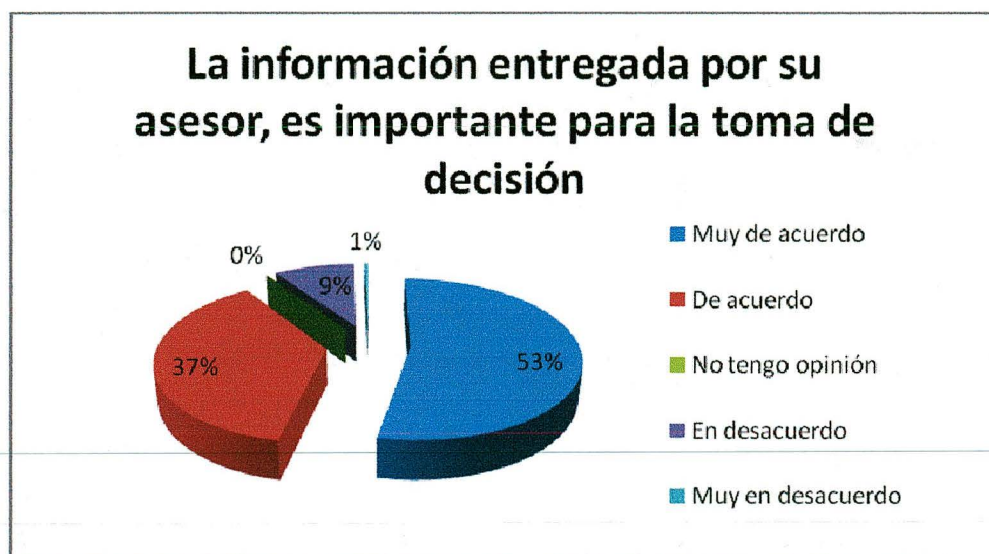
Esta pregunta es fundamental para saber cómo se informa la gente hoy en día con respecto a la inversión de Acciones, lo que nos ayuda a validar o refutar nuestra hipótesis. Ver cómo la gente trata de asesorarse, para poder tomar buenas decisiones.

Un 33% de las personas buscan su asesoramiento de manera formal mediante bancos, consultoras o lo hacen de manera pública disponible, es decir, en diarios financieros o en páginas de internet. Esto nos demuestra que la gente de manera desesperada busca información para poder estar más informados, y tener seguridad en las futuras decisiones a tomar con respecto a la inversión en Acciones.

A través de ésta pregunta nos podemos dar cuenta de la importancia que tiene la entrega de información para las personas que quieren invertir. En el caso de pequeños y medianos inversionistas la información adecuada y precisa es muy importante para poder tomar una decisión, ya que genera cierto grado de

seguridad y confianza hacia el asesor, lo que con el tiempo aumentará las inversiones.

**Grafico 5: Pregunta 7: La información entregada por su asesor, es importante para la toma de decisión.**



Claramente más del 50% de nuestra población a estudiar nos dice que la información que entrega el asesor es muy relevante para la toma de decisiones, lo que nos quiere decir que la gente si quiere asesoramiento por parte de banco y/o consultoras para poder estar seguros de las futuras inversiones.

Mediante una pequeña investigación realizada en los bancos de la quinta región pudimos notar que los pequeños y medianos inversionistas en Acciones, son los que más necesitan estar asesorados, es decir, necesitan información actualizada ya sea mediante diarios, internet o escritos. También necesitan de un experto en esta área que les inspire seguridad y confianza para posibles transacciones futuras.



**Grafico 6: Pregunta 8: ¿Se debe regular a los asesores de inversiones?**



Por regulaciones entendemos que son el conjunto de procedimientos y reglas que adoptan las instituciones para instrumentar las responsabilidades dadas en el marco legal. Por lo que regular a los asesores de inversiones es algo que los inversionistas hoy en día exigen.

Un 94% de la población muestral está de acuerdo en que lo asesores de inversión en Acciones sean regulados, ya que inspiran mayor confianza, le dan un plus al banco y/o consultora, generan mejor impresión hacia el público en general y llegan a ganarse un prestigio si es que son pocas las que se regulan.

Las entrevistas están hechas a asesores de inversiones de distintas instituciones, con lo que queremos ver el punto de vista del asesor, ya que, en las encuestas vimos el de las personas que invierten en Acciones en la quinta región.

**Tabla 2: Tabulación de Entrevistas**

<i>Pregunta</i>	<i>Corpbanca</i>	<i>LarrainVial</i>	<i>Santander</i>	<i>EuroAmerica</i>
1	Si	Si	Si	Si
2	Si	Si	Si	Si
3	Cuestionario	Cuestionario	Cuestionario	Cuestionario
4	Si	Si	Si	Si
5	Depende	Depende	Depende	Depende
6	Las dos	Las dos	Las dos	Las dos
7	Corredora	Análisis fundamental	Internet, diarios y corredora	Técnica, económica
8	No	Depende	Si	Depende
9	Si	Depende	Si	Si
10	Si	Si	Si	Si
11	Si	Si	Si	Si
12	No	Anual Interno	Perfil del banco	Interno
13	Si	Si	Si	Si
14	Si	Depende	Si	Si
15	Buenas decisiones	Si	Confianza	Buenas Decisiones
16	Si	Si	Si	Depende

En las entrevistas las preguntas más representativas y que dan una clara tendencia para validar o refutar nuestra hipótesis son:

**1. ¿Cree usted qué es importante estar informado antes de invertir en Acciones?**

Claramente nos damos cuenta que en las 4 instituciones a las que recurrimos, todas coincidieron que se necesita estar informado antes de invertir en Acciones, para tomar buenas decisiones. Sin embargo a través de ésta pregunta también podemos notar la importancia de la información tanto para los pequeños y medianos inversionistas como para los asesores.

Desde el punto de vista de los asesores, entregar información a sus inversionistas los hace ganarse la confianza de los clientes y de posibles clientes, le dan un plus al banco y consultora.

**2. ¿Cree que afecta la información que se le da a los inversionistas a la toma de decisiones?**

Todas coinciden en que la información entregada afecta a la toma de decisiones. Debido a que si se les entrega la información adecuada a los pequeños y medianos inversionistas, éstos podrán tomar decisiones en base a datos reales, pueden ir viendo las fluctuaciones del mercado Acciones y ver que les conviene más.

### **3. ¿De qué forma se regula a los asesores según el tipo de información que deben entregar?**

Todos los asesores se regulan de diferentes formas. En Corpbanca no hay regulación, en LarrainVial hay un manual interno de ética profesional, los regulan por el tipo de información que deben entregar.

En Santander Prime se regulan directamente por el perfil que el banco les da y en EuroAmerica se les regula internamente.

Claramente nos podemos dar cuenta de las irregularidades que existen, cada banco y consultora se regulan de acuerdo a un perfil interno y otras no se regulan, por lo que a través de esta pregunta pudimos notar la poca relevancia que le dan a temas tan importantes como las regulaciones.



---

## **CONCLUSIONES**

### III. Conclusiones

Como ya hemos señalado anteriormente la problemática que nos hemos planteado está representada por la pregunta: *¿Cómo afectan las regulaciones, cuando los pequeños y medianos inversionistas adquieren la información necesaria para la toma de decisiones al momento de invertir en Acciones en la quinta región?*

Mediante las diferentes investigaciones que se realizaron se quiere comprobar las hipótesis señaladas al comienzo: *“La variable regulación sería significativa y tiene efecto positivo en la información, si ésta es adecuada y precisa al momento de invertir en el Mercado Accionario de la quinta región”* y *“La variable información sería relevante para los pequeños y medianos inversionistas al momento de decidir invertir en Acciones en la quinta región”*.

De acuerdo a nuestra investigación, recopilación y análisis de la información referente a las regulaciones del Mercado Accionario en la quinta región, para pequeños y medianos inversionistas, consideramos que actualmente no existe regulación obligatoria para bancos y consultoras, por lo que cada institución pone sus propias reglas respecto de cómo regularse, qué tipo de información entregar, cómo entregar la información, etc.

Esto conlleva a una escasa protección al pequeño y mediano inversionista y baja calidad de información base que se les entrega.

De nuestras investigaciones se puede concluir que casi un 40% de la población estudiada invierte menos de 5 millones en Acciones dentro de la quinta región, sólo un 33% se asesora de manera formal y pública.

Más de un 50% está muy de acuerdo con que la información entregada por los asesores es importante para la toma de decisiones y casi el 100% de la población piensa que se deben regular a los asesores de inversiones en Acciones.

Con esto se demuestra la poca regulación que existe en el Mercado Accionario en la quinta región, los pequeños y medianos inversionistas requieren de mayor información para poder tomar buenas decisiones.

Siguiendo con nuestro análisis se demostró mediante las entrevistas la importancia de la información para los pequeños y medianos inversionistas, estar informado antes de invertir es prácticamente una condición, sin ésta no se puede tomar buenas decisiones, no se puede conocer bien el Mercado Accionario.

Claramente se necesita información para poder invertir en Acciones, mientras más información tenga la gente sobre esta área, más seguridad y confianza tienen los inversionistas al momento de invertir. A través de éste análisis se concluye que la información afecta a la toma de decisiones, es decir, entre más información tengan los pequeños y medianos inversiones va a afectar de manera positiva a la toma de decisiones porque más personas van a querer invertir en Acciones.

Hoy en día la palabra "regulación" no es muy ocupada por bancos y consultoras. A lo que se quiere llegar es que en ésta investigación los bancos y consultoras se regulan como quieren, por ejemplo cada banco o sucursal pone sus propias reglas para regularse o hay algunas que no tienen. Y así se demuestra que no hay una mayor preocupación por el Mercado Accionario.

Para saber de las regulaciones que existen en nuestro país se tomaron los Mercados de Capitales I, II, III y también el que está en estudio, el mercado de capitales Bicentenario, son éstas Leyes de Mercado de Capitales que se crean para regular todo lo que significa el mercado de capitales en su totalidad.

Lo que nos interesa a nosotros es cómo se va regulando dentro del mercado de capitales el mercado Accionario; cómo va avanzando, cada día más por llegar a un mercado Accionario más equitativo de información, cómo el aumento de la regulación a los asesores financieros, regular el uso y abuso de la información privilegiada, etc.



Con estas conclusiones podemos demostrar y validar nuestra hipótesis, partiendo por comprobar y demostrar que nuestros objetivos se cumplen. Se pudo demostrar que la información entregada a los pequeños y medianos inversionistas es adecuada y precisa al momento de invertir en Acciones en la quinta región y se demostró que al haber mayor regulación habrá una mejora en la toma de decisiones.

A raíz de esto, nuestras hipótesis se validan. Se necesita mayor regulación en la quinta región, y con esto los pequeños y medianos inversionistas tendrían mayor información del Mercado Accionario, lo que mejoraría la toma de decisiones al momento de invertir.

Con la investigación y posterior análisis podemos decir que Chile es un país en vías de desarrollo en el Mercado Accionario chileno, no existen las regulaciones que existen en otros países y tampoco las sanciones que se deben tener cuando las personas adquieren información privilegiada.

Tener un Mercado Transparente es lo que Chile quiere llegar a tener, pero con mayor regulaciones podríamos llegar a aproximarnos a él.

A veces podríamos decir que los costos de regular el Mercado Accionario podrían ser muy altos y tendríamos un mercado menos eficiente, es decir, sería todo más lento.

Pero creemos que el sistema no se pondría lento, ya que, hoy en día existe tanta tecnología para poder tener el mercado regulado y a su vez cumplir con las expectativas de los inversionistas a la hora de invertir.

Otro punto muy importante que hay que tocar es que debe haber asesores que tengan estudios y manejen el tema para poder asesorar a los inversionistas y que no sólo piensen en la comisión que tendrán haciendo mayores transacciones.



Hoy en día el uso y abuso de información privilegiada es algo que cada vez suena con más frecuencia. El uso y abuso de información se sanciona con lo que ganó el inversionista al usar esa información para su beneficio.

En otros países como Estados Unidos este uso es sancionado con años de cárcel y así no se fomenta el abuso de ella.

Los asesores de inversiones en otros países son personas con estudios, donde tienen que sacar certificados para poder dar recomendaciones a los inversionistas y eso no existe hoy en día en nuestro país.

Sin duda nos falta para llegar a un mercado más transparente, donde podamos tener plena información o mejor dicho mayor información para la toma de decisiones, pero aumentando las regulaciones poco a poco y mediante las leyes de mercado de capitales podremos lograr un avance en nuestro mercado Accionario.

Nuestro mercado Accionario está avanzando cada día más, cada vez más personas quieren invertir, es un área muy atractiva para mucha gente y que mejor si lo mejoramos para que las personas inviertan su dinero con seguridad y sabiendo que se está tomando una buena decisión mediante los estudios, información pública, privada, etc.



## **LIMITACIONES Y PROYECCIONES**

## Limitaciones

- Los costos de regular podrían ser muy altos como:

Una de las limitaciones es que los costos de regular a los asesores podrían ser muy altos en el sentido de que las consultoras y bancos van a tener que capacitar a su personal, no cualquier persona podrá ser asesor de inversiones en Acciones, sólo personas con estudios, por lo que se incurrirá en un gasto que podría ser alto.

- Mercado Accionario menos eficiente.

El mercado Accionario al empezar a hacer más regulado, va a ser menos eficiente, es decir, se va a demorar mucho en realizar transacciones, ya que todo va a tener un procedimiento a seguir.

- Transacciones más lentas.

El mercado Accionario al ser menos eficiente, conlleva a que las transacciones sean más lentas y todo se demore más que antes, ya que va a ser un proceso legal, en el cual se necesita seguir un procedimiento.

- Muchas información, pero poco relevante.

Al regular este mercado, estará estipulado la cantidad de información que se debe entregar en base a normas que se establecerán en un principio, por lo que habrá mucha información que al inversionista quizás no le sirva, pero los asesores deben entregarla, lo que a su vez demoraría más la transacción.

## **Proyecciones para la solución del problema**

- Para solucionar el problema de las irregularidades en el Mercado Accionario, se tiene que regular con más rigurosidad a las personas que asesoran a los pequeños y medianos inversionistas, es decir, sólo personas con estudios y capacidades pueden asesorar y así llevar a los pequeños y medianos inversionistas a una buena toma de decisión.
- Los asesores deben tener conocimientos sobre Acciones pero también debe haber algún procedimiento que compruebe esto. Además de tener conocimiento en Acciones, se debe tener un estudio y/o capacitación que acredite el conocimiento y que de confianza a los pequeños y medianos inversionistas y así de mayor seguridad y confianza al banco y/o consultora, en el cual se quiere realizar una transacción.
- La información debe ser apta para cada necesidad de los clientes. La idea no es llegar y dar tanta información a los pequeños y medianos inversionistas, sino dar la información adecuada, de acuerdo a sus requerimientos y necesidades, para así poder ayudarlos de manera más precisa y que puedan tomar una buena decisión antes de invertir. El objetivo de esto es que los pequeños y medianos inversionistas sientan confianza y seguridad al momento de invertir, para que lo vuelvan a hacer e ingresen al mercado Accionario y cada vez que lo realicen aumenten la confianza.



- Una toma de decisión debe ser a pleno conocimiento sobre el tema, es decir, la información que deberán entregar los asesores a los pequeños y medianos inversionistas debe ser precisa y que cumpla con las necesidades y requerimientos que el inversionista quiera saber. El inversionista debe tomar la decisión de invertir con pleno conocimiento sobre lo que está haciendo.

### **MERCADO ACCIONARIO DE HOY**

Tanto las consultoras como bancos hoy en día deben entregar un poco más de información con las nuevas leyes de Mercado de Capitales. Por eso han diseñado un mecanismo de entrega de tres tipos de información que son:

- **Información de cada una de sus órdenes.**  
Se entrega información de cada una de las órdenes que se realizaron para que las personas entiendan de mejor manera el por qué de sus ganancias o pérdidas con la elección de alguna Acción.
- **Información de la realización de sus órdenes.**  
Se entrega información de las realizaciones de sus órdenes al momento de la compra o venta de Acciones.
- **Información del mercado en el momento de realizar sus órdenes**  
Se entrega información sobre como actuó el mercado en el momento de la compra o venta de dicha Acción.

De éstos tres las personas que invierten pueden elegir uno, dos, o los tres como estime más conveniente dependiendo de los requerimientos de las personas y la información que ellos quieran recibir.

## **BIBLIOGRAFÍA**

---

#### IV. Bibliografía

- Gustavo Muci Faccbin, Rafael Martin Ponte.(2004) "Regulación bancaria"
- Howar Davies & David Green.(2008) "Regulación Financiera".
- "El Mercado de Capitales Chileno: Un necesario Big-Bang para el crecimiento" en:  
[http://docs.google.com/viewer?a=v&q=cache:X779\\_4p4hDEJ:www.cepchile.cl/dms/archivo\\_3281\\_1638/10\\_arrau.pdf+mercado+de+capitales+en+chile&hl=es&gl=cl&pid=bl&srcid=ADGEEShqmvumoizjetL\\_sXMBppw625dGgii0d8qUI5tsNUI70kz-6kcB6NCAdjtcCy0BIWpHSwZ1A73paFwG90XQaZqDMGQnHj0IKJayOLHHd0M52-0YPaqp8Ym-zMbMw6eYmiikTNB2&sig=AHIEtbQ\\_II5dmWjO-6SBhOahqnrIWE6A9Q](http://docs.google.com/viewer?a=v&q=cache:X779_4p4hDEJ:www.cepchile.cl/dms/archivo_3281_1638/10_arrau.pdf+mercado+de+capitales+en+chile&hl=es&gl=cl&pid=bl&srcid=ADGEEShqmvumoizjetL_sXMBppw625dGgii0d8qUI5tsNUI70kz-6kcB6NCAdjtcCy0BIWpHSwZ1A73paFwG90XQaZqDMGQnHj0IKJayOLHHd0M52-0YPaqp8Ym-zMbMw6eYmiikTNB2&sig=AHIEtbQ_II5dmWjO-6SBhOahqnrIWE6A9Q); recuperado 11/Noviembre/2010
- "Agenda Mercado de Capitales del Bicentenario" en:  
<http://www.gobiernodechile.cl/informa/2010/05/06/agenda-mercado-de-capitales-del-bicentenario.htm>; recuperado 1/diciembre /2010
- "Mercado de Capitales" en:  
[https://www.ucursos.cl/ieb/2007/2/0340/221201/material\\_docente/bajar?id\\_material=6240](https://www.ucursos.cl/ieb/2007/2/0340/221201/material_docente/bajar?id_material=6240); recuperado 15/Noviembre/2010
- "Guía para inversionistas" en:  
[http://www.svs.cl/sitio/inversionista/guia\\_principales.php](http://www.svs.cl/sitio/inversionista/guia_principales.php) ; recuperado 16/Noviembre/2010
- Matias Braun. " Información en el mercado de capitales chileno" en  
[http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:uq3W0lbWA4wJ:www.svs.cl/sitio/publicaciones/doc/icare/presentacion\\_matias\\_braun.pps+mercado+de+capitales+en+chile&cd=8&hl=es&ct=clnk&gl=cl](http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:uq3W0lbWA4wJ:www.svs.cl/sitio/publicaciones/doc/icare/presentacion_matias_braun.pps+mercado+de+capitales+en+chile&cd=8&hl=es&ct=clnk&gl=cl); recuperado 1/Noviembre/2010
- Euroamerica "Acciones Nacionales" en  
<http://www.euroamerica.cl/index/26-acciones-nacionales.html> ; recuperado 5/Noviembre /2010.



- Diario PYME. “ Mercado de Capitales: la evolución de la política financiera chilena” en <http://www.diariopyme.com/2010/05/mercado-de-capitales-la-evolucion-de-la-politica-financiera-chilena/>; recuperado 8/Noviembre /2010.
- Ministerio de Hacienda. “Mercado Capitales bicentenario” en [http://www.minhda.cl/mercado\\_capitales/mkb.php](http://www.minhda.cl/mercado_capitales/mkb.php) ; recuperado 10/Noviembre/2010.
- “El marco ético de la información privilegiada” en [http://www.probidadenchile.cl/ver\\_articulo.php?cat=3&art=161](http://www.probidadenchile.cl/ver_articulo.php?cat=3&art=161) ; recopilado 11/Noviembre/2010.
- “Regulación y competencia en el sistema financiero en Chile” en [http://docs.google.com/viewer?a=v&q=cache:RaQ6KTybai0J:www.glefort.cl/bases/arch143.pdf+regulaciones+financieras&hl=es&gl=cl&pid=bl&srcid=ADGEEShV1nOWIAj0UKgVtalHCqtt4W7CHIlbQRKXsy1PiX1A2a8f\\_BI383-3VTUXGBY4m25CU42-V0QZH48Vzk6UnxckKmbx-nrK5GXJcWJ0cO23weIEREYCwK3gB4pbnSi1RTwC3xoA&sig=AHIEtbQQBXX09u1R7IAg3j44Hz4D5P-8vg](http://docs.google.com/viewer?a=v&q=cache:RaQ6KTybai0J:www.glefort.cl/bases/arch143.pdf+regulaciones+financieras&hl=es&gl=cl&pid=bl&srcid=ADGEEShV1nOWIAj0UKgVtalHCqtt4W7CHIlbQRKXsy1PiX1A2a8f_BI383-3VTUXGBY4m25CU42-V0QZH48Vzk6UnxckKmbx-nrK5GXJcWJ0cO23weIEREYCwK3gB4pbnSi1RTwC3xoA&sig=AHIEtbQQBXX09u1R7IAg3j44Hz4D5P-8vg) ; recopilado 15/Noviembre/2010
- *Rodrigo Álvarez P.( Asesor financiero – Santander Banca Prime)Declaraciones registradas en entrevista el 22 de Noviembre de 2010(Transcripción completa en Anexo 6 ).*
- *Patricia Lúes O. (Ejecutiva de Inversiones – Gerencia Mercado de Capitales Corpbanca) Declaraciones registradas en entrevista el 22 de Noviembre de 2010(Transcripción completa en Anexo 5).*
- *Humberto Serrano.(Asesor Financiero – Financial Planner Larrainvial SA. Corredora de bolsa) Declaraciones registradas en entrevista el 23 de Noviembre de 2010(Transcripción completa en Anexo 4).*
- *Matías Ossa (Administrador de carteras de Inversión en instrumentos financieros de Euroamerica S.A) Declaraciones registradas en entrevista el 23 de Noviembre de 2010 (Transcripción completa en Anexo 3).*



---

## **GLOSARIO**

---

## V. Glosario

- **Acción:** Certificado de título que acredita dominio de una fracción de una sociedad. Es una división proporcional de los activos y utilidades. Parte en que se divide el Capital de una empresa. Título negociable emitido por las sociedades anónimas y las sociedades en comandita por Acciones.
- **Accionista:** Un Accionista es una persona o sociedad que posee Acciones de una empresa. Su responsabilidad está limitada al número de Acciones que posea.
- **Acciones cíclicas:** Acciones que tienden a subir rápido de precio cuando la economía mejora, o que tienden a bajar rápidamente cuando las condiciones generales empeoran.
- **Acciones liberadas:** Son Acciones emitidas por una sociedad y que son liberadas de pago, representan una capitalización de utilidades retenidas. Se reparten a los Accionistas en forma proporcional al número de Acciones que pertenece a cada uno de ellos.
- **Accionistas minoritarios:** Aquellos Accionistas que no tienen suficientes Acciones como para influir en las decisiones de la empresa.
- **Acción ordinaria:** Acción común, con derecho a voto y a dividendo.

- **Acciones de pago:** Son Acciones emitidas por una sociedad para obtener fondos, las que tendrán que ser suscritas y pagadas por los Accionistas o terceras personas. El precio al que se ofrecerán será el que determine libremente la junta de accionistas.
- **Acciones pagadas:** Es aquella parte de las Acciones de pago que efectivamente han sido suscritas y pagadas.
- **Acciones preferidas:** Los Accionistas titulares de Acciones preferidas tienen ciertos privilegios que deberán establecerse en los estatutos sociales y en los títulos de las Acciones deberá hacerse referencia a ellas.
- **AFP:** Son personas jurídicas constituidas como sociedades anónimas y se rigen por la Ley, su Reglamento, las normas complementarias que mediante resoluciones de carácter general dicte la Superintendencia, y, supletoriamente, por la Ley General de Sociedades y por las disposiciones del derecho común.
- **Banco:** Es toda sociedad anónima especial que, autorizada en la forma indicada por la dicho cuerpo legal *"se dedique a captar o recibir en forma habitual dinero o fondos del público, con el objeto de darlos en préstamo, descontar documentos, realizar inversiones, proceder a la intermediación financiera, hacer rentar estos dineros y, en general, realizar toda otra operación que la ley le permita"*.
- **Banco Central:** Es un organismo autónomo, de rango constitucional, de carácter técnico, con personalidad jurídica, patrimonio propio y duración

indefinida, cuyo objetivo es velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos.

- **Beta:** Coeficiente que muestra la volatilidad o riesgo sistemático de la rentabilidad de una Acción en relación a la variación de la rentabilidad de mercado.
- **Bolsa:** Institución en que se llevan a cabo diversas operaciones comerciales, principalmente transacciones de mercaderías y valores, teniendo como función proporcionar un lugar donde sus miembros pueden reunirse y desarrollar formas estables de realizar los negocios.
- **Bolsa Electrónica:** Sistema computacional que permite realizar transacciones Bursátiles de instrumentos de renta fija y variable, vía electrónica, es decir, a través de un computador que está conectado a una red especial de usuarios, integrados todos a un computador central administrado por la bolsa de valores.
- **Bono:** Instrumento de deuda emitido por una sociedad, que representa el compromiso del emisor de devolver el capital originalmente captado entre los inversores pagando, normalmente, un interés periódico. Es el título de un valor con unas características similares a las obligaciones, pero que generalmente vence a más corto plazo. Son emitidos por las empresas, principalmente sociedades anónimas abiertas. Son títulos de deuda y se emiten para financiar proyectos de inversión cuya característica principal es su cuantía y/o el largo plazo de su ejecución o maduración.
- **Bloomberg:** Proporciona herramientas de software financiero, tales como análisis y plataformas de comercio de capital, servicio de datos y noticias para las empresas financieras y organizaciones en todo el mundo a través de la Bloomberg Terminal, su producto base de ganancias. Bloomberg LP ha crecido para incluir un servicio mundial de noticias, incluyendo televisión,



radio, Internet y publicaciones impresas.

- **Call:** Opción de compra sobre un activo subyacente.
- **Capitalización bursátil:** Valor total de una empresa en bolsa, consiste en la multiplicación del precio de la Acción por la cantidad de acciones suscritas de la compañía.
- **Comisión del Corredor:** Honorarios cobrados por un intermediario que se calculan como un porcentaje del precio.
- **Commodity:** Término anglosajón que se aplica a todo producto homogéneo vendido a granel, a menudo vendidos en los mercados financieros. Los más comunes son el oro, el café, el petróleo, cobre, celulosa, etc.
- **Corredores de bolsa Corredores de bolsa:** La función de un corredor de bolsa es cumplir con:
  - Las órdenes de compra y venta, para esto el cliente debe identificar que es lo que el cliente va a comprar o vender y debe mencionar ciertas condiciones que se deben cumplir como lo son las condiciones de pago, también debe cumplir con las liquidaciones de las operaciones este proceso implica la entrega física de los instrumentos al comprador de parte del vendedor, previo pago de la operación.
  - Promover lanzamientos de nuevos títulos.
  - Realizar labores de custodia, ésta labor consiste en mantener los títulos en buenas condiciones de seguridad, salvaguardar los valores adquiridos por los clientes.

- Desarrollar labores de información del Mercado bursátil: se refiere a orientar al inversionista respecto a las tendencias del mercado, por lo que debe ser capaz de analizar, interpretar y diagnosticar el suceso de las empresas.
- **Créditos bancarios:** Préstamos otorgados por la banca como parte de sus operaciones pasivas; incluye las carteras vigentes, vencida y re descontada; los saldos comprenden moneda nacional y extranjera.
- **Cuenta de ahorro:** Conocida también como cuenta dos, es una cuenta de ahorro voluntario que los afiliados a una Administradora de Fondos de Pensiones tiene la posibilidad de abrir.
- **Depósito a la vista:** Es aquel efectuado en una cuenta corriente bancaria y sobre el cual puede girarse por medio de un cheque, debiendo el banco pagarlo a la sola presentación del mismo
- **Depósito a plazo fijo:** Es aquel efectuado en una institución financiera por un plazo y tasa de interés convenidos. El retiro de los fondos depositados antes del vencimiento del plazo produce generalmente el no pago de los intereses. Existen varias modalidades de depósitos, a plazo fijo, en moneda corriente, en moneda extranjera; renovable y no renovable; en UF más interés, reajustables y no reajustables.

- **Derivado:** Los derivados son instrumentos financieros cuyo objeto es flexibilizar las necesidades de cobertura de riesgos que presentan los distintos agentes económicos. Entre estos derivados se encuentran los futuros en monedas, las tasas de interés locales o internacionales, las unidades de reajustabilidad (UF, IPC, cotización del dólar), además de los forwards y los swaps, ambos en relación a tasas de interés. Generalmente, los derivados son considerados en contratos en que se estipula que las partes se comprometen a comprar o vender en una fecha futura un determinado activo, pudiendo ser éste bienes físicos (commodities), monedas u otros instrumentos financieros, a un valor que se fija al momento de la negociación.
- **Diversificación:** Política que consiste en invertir en diversos activos de manera de reducir el riesgo no sistemático de un portfolio.
- **Divisa:** Son las monedas y otros instrumentos financieros que permiten a un país pagar lo que debe a otro. Comprende tanto los billetes de bancos extranjeros como los saldos bancarios denominados en moneda extranjera. Son derechos sobre el extranjero como: cheques, letras, giros, saldos de cuentas corrientes, expresados en moneda extranjera y pagadera en el exterior.
- **Emisión:** Acto de crear nuevos títulos, sean acciones, obligaciones, fondos públicos, pagarés, etc. Acto de emitir valores de una empresa. Conjunto de valores que una emisora crea y pone en circulación. Una emisión puede ser pública, si se realiza la colocación de los títulos en el mercado de valores a través de la intermediación bursátil, y privada si la colocación se hace a los actuales accionistas o a través de la venta directa de un paquete de acciones del vendedor al comprador. Acto de poner en circulación títulos o valores en el mercado, con objeto de adquirir recursos financieros para solventar la actividad de una institución.



- **Empresa:** Unidad productora de bienes y servicios homogéneos para lo cual organiza y combina el uso de factores de la producción. Organización existente con medios propios y adecuados para alcanzar un fin económico determinado. Compañía o sociedad mercantil, constituida con el propósito de producir bienes y servicios para su venta en el mercado.
  
- **Estar corto:** Término utilizado para denotar la venta de un activo financiero (posición corta).
  
- **Estar largo:** Término utilizado para denotar la compra de un activo financiero (posición larga).
  
- **Factoring:** Es una alternativa de financiación, dirigida preferentemente a pequeñas y medianas empresas. Consiste en un contrato por el que la empresa usuaria encomienda el cobro de sus créditos con clientes a una empresa especializada, la compañía de factoring o sociedad factor, ésta además presta servicios de financiación, garantía, administración y gestión de los créditos a cobrar.
  
- **Fiscalización:** Es un mecanismo de control que tiene una connotación muy amplia; se entiende como sinónimo de inspección, de vigilancia, de seguimiento de auditoria, de supervisión, de control y de alguna manera de evaluación, ya que evaluar es medir, y medir implica comparar. El término significa, cuidar y comprobar que se proceda con apego a la ley y a las normas establecidas al efecto.
  
- **Fondo de inversión:** Es el patrimonio integrado por activos financieros pertenecientes a diversos inversionistas a los cuales se les reconocen derechos de copropiedad representados por cuotas.



- **Fondo de inversión abierto:** Fondo de inversión con número limitado de cuotas y plazo determinado.
- **Fondos Mutuos:** Compañía que realiza inversiones en favor de sus accionistas y que reúne su dinero con el de otras personas que tienen objetivos de inversión similares para invertirlo en distintos tipos de instrumentos, tales como acciones, bonos e instrumentos de renta fija, según el tipo de fondo. La ventaja de invertir en un fondo mutuo es que permite reducir el riesgo a través de una mayor diversificación de las inversiones.
- **Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de renta fija de corto plazo:** Son aquellos que invierten en títulos estatales, depósitos y pagarés bancarios, bonos bancarios o de empresas. Estos fondos no pueden invertir más de 10% del valor del activo en instrumentos con un vencimiento mayor a 120 días.
- **Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de renta fija de mediano y largo plazo:** Son aquellos que invierten en títulos estatales, depósitos y pagarés bancarios, bonos bancarios o de empresas. Estos fondos no tienen restricciones para invertir el total de su activo en instrumentos de corto, mediano y largo plazo.
- **Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de renta variable:** Son aquellos que pueden invertir en acciones, cuotas de fondo de inversión y títulos de renta fija de corto, mediano y largo plazo.
- **Forward:** Contrato derivado mediante el cual las partes acuerdan comprar o vender una cantidad determinada de un activo en una fecha futura establecida a un precio determinado. El forward, a diferencia del futuro, es un contrato hecho a la medida entre ambas partes que no se transa en el mercado.

- **Futuros:** Contrato standard de un tipo de instrumento financiero derivado, mediante el cual las partes acuerdan comprar o vender una cantidad determinada de un activo en una fecha futura establecida a un precio determinado. Los futuros, a diferencia del forward, son contratos estandarizados y que se transan en el mercado.
- **Gap:** Término utilizado para referirse al "salto" importante experimentado por el precio de un activo. Normalmente entre el precio de cierre de un día y el de inicio del día siguiente, y tanto en alza como en baja.
- **Inversionista semilla:** Son los primeros que confían en un emprendedor para financiar su empresa. Normalmente se asimilan a las tres F: Family, Friends and Fools( familia, amigos y tondos). Inversores ángel: una empresa naciente requiere inyecciones de dinero en diferentes etapas. Tras la etapa de inversionista semilla, las empresas que tienen éxito normalmente requieren una inversión de capital mayor. Los que la proveen suelen ser llamados: inversionistas "ángeles" que al enfrentar una tasa de riesgo alta, suele existir un retorno sobre la inversión (ROI) alto.
- **IPSA:** Índice de Precios Selectivo de Acciones, mide las variaciones de precios de 40 sociedades con mayor presencia bursátil en la Bolsa de Comercio de Santiago. La selección de sociedades se efectúa trimestralmente en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año. La base del índice se renueva al principio de cada año, tomando el valor 100, el último día hábil del mes de diciembre del año anterior.

- **Instituto de Normalización Previsional:** El sistema de imposición en el INP está basado en un sistema de reparto, a diferencia de las AFP que son de sistema de capitalización individual, de ahorro por cuenta personal. Por tanto el INP atiende a los pensionados y cotizantes de las antiguas cajas de previsión. Además el INP está encargada de pagar las pensiones de gracia, la pensión mínima, y todas aquellas que señalen las leyes.
- **Información:** Es un conjunto organizado de datos procesados, que constituyen un mensaje que cambia el estado de conocimiento del sujeto o sistema que recibe dicho mensaje.
- **Leasing:** Técnica de crédito profesional que comporta un contrato de alquiler de equipos mobiliarios e inmobiliarios, acompañado de promesa de venta u opción de compra al arrendatario. Operación de arrendamiento financiero que consiste en la adquisición de una mercancía, a petición de su cliente, por parte de una sociedad especializada.
- **Letras Hipotecarias:** Son documentos emitidos por los bancos y sociedades financieras con el motivo de financiar la construcción de viviendas u otras actividades productivas. Se reajustan según la U.F. Estos instrumentos pueden ser prepagados a la tasa de emisión por el banco emisor. Pagan cupones iguales trimestrales.
- **Maturity:** Vencimiento de un papel.
- **Media móvil:** Una de las herramientas que utiliza el analista técnico. Es el promedio de los últimos N días del precio de un activo.

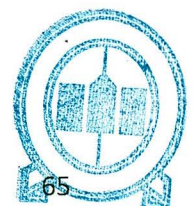


- **Mercado:** Conjunto de transacciones que se realizan entre los compradores y vendedores de un bien o servicio; vale decir, es el punto de encuentro entre los agentes económicos que actúan como oferentes y demandantes de bienes y servicios. El mercado no necesariamente debe tener una localización geográfica determinada; para que exista es suficiente que oferentes y demandantes puedan ponerse en contacto, aunque estén en lugares físicos diferentes y distantes.
- **Mercado de Capitales:** No existe una definición precisa de mercado de capitales, pero podemos entender por mercado de capitales aquel mercado en el que empresas e instituciones públicas van a buscar dinero con el que financiarse a largo plazo.
- **Mercado eficiente:** Mercado en que los precios reflejan permanentemente toda la información disponible de manera inmediata e insesgada.
- **Mercado financiero:** Corresponde al área de mercados en que se oferta y se demanda dinero, instrumentos de crédito y acciones al momento de su emisión (mercado primario) o en sus posteriores etapas de intermediación financiera (mercado secundario).
- **Mercado Transparente:** Mercado en el que se intercambian Bienes y servicios donde los vendedores y compradores conocen de forma inmediata y en su totalidad la Oferta y Demanda del resto de participantes, de forma que pueden tomar sus decisiones con plena información.
- **Nombre de la Acción:** Nombre completo de una Compañía Emisora de Acciones.



- **Oferta Pública de Acciones (OPA):** La OPA es una operación que se realiza en el mercado de valores a través de la que una sociedad expresa públicamente su deseo de adquirir una parte o la totalidad de los títulos de una compañía que cotiza en bolsa. La operación va dirigida a todos aquellos que posean acciones de la compañía, a los que se ofrece un precio determinado de adquisición para cada uno de los títulos. El objetivo de la OPA es la toma de control de la sociedad objeto de la oferta.
- **Offshore:** Instrumento financiero emitido según las leyes de un país distinto al de residencia del inversionista.
- **Onshore:** Instrumento financiero emitido según las leyes del país de residencia del inversionista.
- **Opción:** Instrumento financiero derivado con el cual se transan derechos (y no obligaciones) de compra o venta sobre otros activos.
- **Over the counter:** Mercado electrónico de transacciones de activos financieros. Las órdenes se cursan electrónicamente y cuando hay coincidencia entre una orden de compra y otra de venta el sistema ejecuta la transacción.
- **Presencia bursátil:** Son Acciones con presencia bursátil las que están inscritas en el registro de valores que lleva la superintendencia de valores. Están regidas en una bolsa de valores de Chile. Tienen una presencia bursátil ajustada o superior al 25%. La presencia ajustada tiene que ver con la cantidad de transacciones que ha tenido una Acción en los últimos 180 días hábiles.

- **Pequeños inversionistas:** Personas con patrimonio moderado o pequeño que invierte en Acciones.
- **Préstamos:** Es una operación mediante la cual una entidad financiera (banco u otra entidad financiera) pone a nuestra disposición una cantidad determinada de dinero mediante un contrato.
- **Pactos:** Es un convenio o tratado solemne, estricto y condicional entre dos o más partes en que se establece una obediencia a cumplir uno o varios acápites establecidos en un contrato formal y en que ambas partes se comprometen a ejecutar ciertas acciones y a recibir retribuciones de la otra parte por su cumplimiento.
- **Papeles del banco central:** Documento que por decisión de la autoridad pública sustituye al dinero en metálico y tiene curso como tal. Papel moneda.
- **Perfil del inversionista:** Persona natural o jurídica que invierte sus recursos en la adquisición de acciones, obligaciones u otro valor mobiliario, con el fin de lograr rentabilidad y liquidez, además de obtener ganancias. Puede ser conservados, moderado o agresivo.
- **Put:** Opción de venta.
- **Renta fija (Fixed Income):** Ingreso que no presenta variabilidad o volatilidad en el tiempo.
- **Renta variable:** Término utilizado para referirse a aquellos instrumentos cuyo rendimiento es variable como por ejemplo las acciones.
- **Rentabilidad:** Tasa de retorno obtenida de una inversión en un valor específico o de algún título de propiedad.



- **Regulación:** Acción que consiste en someter o sujetar una cosa a determinadas normas o reglas.
- **Reuters:** es una agencia de noticias con sede en Reino Unido, conocida por suministrar información a medios de comunicación y mercados financieros. Actualmente está presente en más de 200 ciudades de 94 países, y suministra información en más de 20 idiomas.
- **Sociedades Anónimas:** Es una sociedad mercantil capitalista, con denominación y capital fundacional, representada por acciones nominativas suscritas por accionistas que responden hasta por el monto de su aportación.
- **Securitización:** La tendencia de los bancos comerciales en el mercado financiero internacional de sustituir su actividad de préstamos y créditos por le emisión y colocación de valores así como la organización y control.
- **Securities and Exchange Commission:** Agencia Federal de Estados Unidos responsable de regular el registro y distribución de los fondos mutuos, Acciones y bonos.
- **Solvencia, Calificación de:** Acción de analizar la situación financiera de una empresa con el objeto de establecer su capacidad de cubrir deudas y obligaciones a corto plazo o largo plazo. Estas calificaciones de solvencia generalmente son hechas por firmas especializadas, nacionales o extranjeras.
- **Spread:** Diferencia entre dos precios.



- **Superintendencia de Valores y Seguros:** Es la institución autónoma con personalidad jurídica y patrimonio propio, que se relaciona con el gobierno a través de los ministros de Hacienda. Tiene por objetivo la supervisión y fiscalización de las actividades y entidades que participan de los mercados de valores y de seguros de Chile. Así, a la SVS le corresponde velar porque las personas o instituciones supervisadas, desde su iniciación hasta el término de su liquidación, cumplan con las leyes, reglamentos, estatutos y otras disposiciones que rijan el funcionamiento de estos mercados.
- **Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras:** Supervisa a los bancos comerciales, las cajas de ahorro, los bancos hipotecarios y el Banco Central. En la actualidad se rige por el Decreto con Fuerza de Ley N°3 de 26 de noviembre de 1997.
- **Swap:** Intercambio de activos, también llamado permuta financiera. Las operaciones de Swaps son frecuentemente entre las grandes empresas y se realizan en un mercado que cotiza en el interbancario. Por este contrato dos empresas acuerdan que una de ellas se obliga a atener el pago de los intereses de una deuda con los de otra. Como sólo permutan los intereses no supone un cambio de la titularidad de la deuda. Con ello, las grandes empresas diversifican la composición de su endeudamiento.
- **Tesorería General de la República:** Es el servicio público encargado de recaudar, custodiar y distribuir los fondos y valores fiscales, y en general, los de todos los servicios públicos. Debe, asimismo, efectuar el pago de las obligaciones del Fisco, y otros que le encomienden las leyes. Depende del Ministerio de Hacienda.



- **Transparencia:** Cualidad del mercado bursátil por la que todos los compradores conocen las propuestas de los vendedores y viceversa.
  - **Toma de decisión:** Es el proceso mediante el cual se realiza una elección entre las alternativas o formas para resolver diferentes situaciones de la vida, estas se pueden presentar en diferentes contextos.
  - **Valor de Mercado:** Costo de reposición, bien sea por compra directa o producción según sea el caso. Este puede obtenerse de las cotizaciones que aparecen en publicaciones especializadas, si se trata de artículos o mercancías cotizadas en el mercado, o de cotizaciones y precios de facturas de los proveedores, entre otros.
  - **Valor libro:** Valor contable de una acción. Nace de la división del patrimonio de la empresa por la cantidad de acciones.
- 
- **Venta:** Acción mediante la cual uno de los contratantes se obliga a transferir la propiedad de una cosa o de un derecho a otro que a su vez se obliga a pagar por ello un precio determinado en dinero.
  - **Venta Corta o Short:** Venta de un activo que no se posee. La apuesta es a una baja en el precio

## **ANEXOS**

## VI. Anexos

### Anexo N°1

#### Encuesta:

##### **1. ¿Invierte en Acciones?**

- a) Si
- b) No

##### **2. ¿Cuánto invierte en Acciones?**

- a) Menos de 5 millones
- b) 5 a menos de 10 millones
- c) 10 a menos de 40 millones
- d) Más de un 40 millones.

##### **3. ¿Tiene algún tipo de asesoramiento?**

- a) Si
- b) No

**4. ¿Qué tipo de información utiliza para su asesoramiento?**

- a) Información Formal (bancos, consultoras, etc.)
- b) Información informal (amigos, parientes, etc.)
- c) Información pública disponible (diarios, bloomberg, roiters)
- d) a) y b)
- e) a) y c)
- f) b) y c)
- g) Todas las anteriores

**5. Es importante estar informado antes de invertir en acciones**

- a) MUY DE ACUERDO
- b) DE ACUERDO
- c) NO TENGO OPINION
- d) EN DESACUERDO
- e) MUY EN DESACUERDO

**6. ¿Quiénes lo asesoran conocen su perfil como inversionista?**

- a) Si
- b) No

**7. ¿La información entregada por su asesor, es importante para tomar una decisión?**



- a) MUY DE ACUERDO
- b) DE ACUERDO
- c) NO TENGO OPINION
- d) EN DESACUERDO
- e) MUY EN DESACUERDO

**8. ¿Se debe regular a los asesores de inversiones en acciones?**

- a) MUY DE ACUERDO
- b) DE ACUERDO
- c) NO TENGO OPINION
- d) EN DESACUERDO
- e) MUY EN DESACUERDO

**9. Si aumenta la regulación en el Mercado Accionario Chileno beneficiaría a los inversionistas.**

- a) MUY DE ACUERDO
- b) DE ACUERDO
- c) NO TENGO OPINION
- d) EN DESACUERDO
- e) MUY EN DESACUERDO

## **Anexo 2**

### **Tabulación de datos encuesta**

Pregunta	a	B	c	d	e	f	g	total
1	349	0	0	0	0			349
2	138	98	90	23	0			349
3	289	60	0	0	0			349
4	34	71	11	43	96	19	15	289
5	215	99		30	5			349
6	225	64						289
7	119	84		21	1			225
8	329	20						349
9	96	218	10	22	3			349

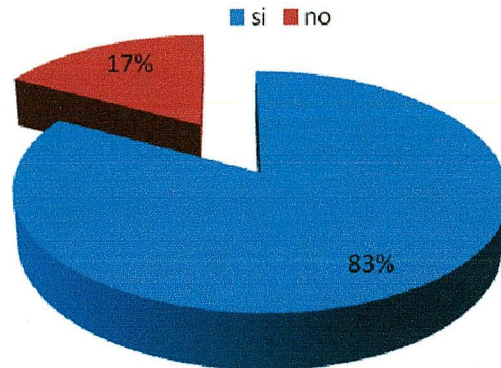
### **Anexo N°3**

#### **Gráficos de resultados de encuestas**



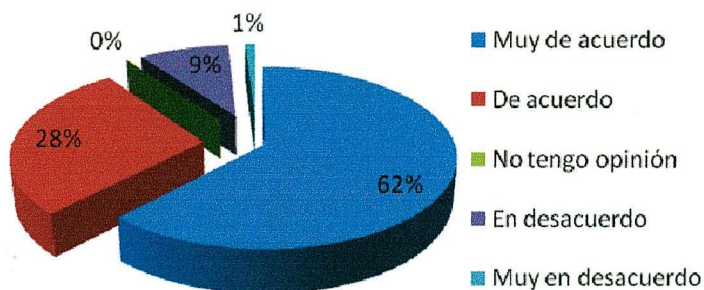
De nuestra población muestral el 100% invierte en acciones dentro de la quinta región.

### Tiene algún tipo de Asesoramiento



La gran mayoría de los pequeños y medianos inversionistas tiene un asesoramiento. Puede ser directamente del banco y/o consultora, o por medios personales como internet, diarios económicos, entre otros.

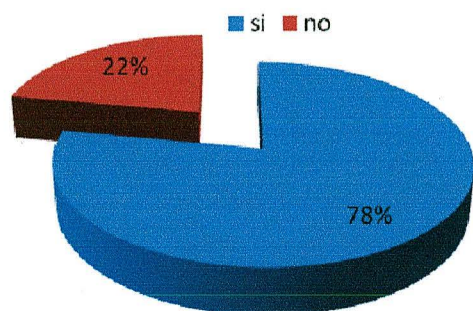
### ¿Es importante estar informado antes de invertir en Acciones?



Respecto a esta pregunta un buen porcentaje coincide que es bueno estar informado antes de invertir, porque nos sirve de referencia, de dato base, nos sirve para saber cómo está la economía. Un 28% que no es un porcentaje menor cree que no es importante estar informado antes de invertir, esto se puede atribuir a que tiene mucha experiencia y manejo en el área de la inversión de acciones.



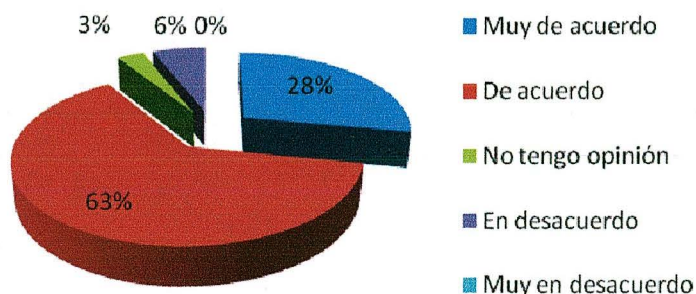
### ¿Quiénes lo asesoran conocen su perfil como inversionista?



Esta pregunta va ligada al tipo de relación que tiene el inversionista con el asesor, es decir, que tan informado está el asesor de su cliente para darle la información pertinente.

Un 78% dice que su asesor si sabe su tipo de perfil, por lo que le da la información adecuada.

### Si aumenta la regulación en el Mercado Accionario Chileno beneficiaria a los inversionistas.



Esta pregunta quiere saber qué opinión tiene la gente respecto a una mayor regulación en el Mercado Accionario, es una percepción la cual arroja un porcentaje alto de 63%, que nos demuestra que la gente quiere un cambio en esa área, quiere seguridad, confianza y mayor información sobre las acciones.

#### **Anexo N°4**

*Entrevista a Matías Ossa, Administrador de carteras de Inversión en instrumentos financieros de Euroamerica S.A.*

**1. ¿Cree usted qué es importante estar informado antes de invertir en Acciones?**

De todas maneras.

**2. ¿Es relevante para usted el tipo de perfil del inversionista?**

Si, lo primero que uno tiene que preguntar es el perfil que está asociado principalmente al nivel de riesgo.

**3. ¿Qué tipo de instrumento utiliza para analizar el perfil que tiene el inversionista?**

Cuestionario, se hace una encuesta y esa encuesta debiera llevar preguntas relacionadas a horizonte de inversión, perfil de riesgo del inversionista, cantidad del patrimonio que va invertir en los instrumentos, grupo familiar (persona soltera o con familia).

**4. ¿Usted se guía por el tipo de perfil del inversionista para la recomendación y entrega de la información?**

Si.

**5. ¿Qué tipo de información se entrega al momento de recomendar y asesorar?**

Una vez que se ha entrevistado a la persona y se define su nivel de riesgo, se define la diversificación que va a tener el portafolio y los instrumentos que va a tener el portafolio del inversionista, y cuando están definidos los porcentajes que van a ir en cada instrumento y en cada tipo de instrumento se puede ir recomendando los activos particularmente, en qué me fijo para ir regulando sus activos es principalmente en sus tendencias y reacciones en soporte resistencia, finalmente señales técnicas.

**6. ¿La información que se les entrega a los inversionistas es en forma oral o escrita?**

Las dos.

**7. ¿Qué detalles sobre la Acción trae la información que se presenta al inversionista?**

Puede ser alguna información técnica, como alguna ruptura de resistencia, alguna caída sobre un soporte importante, o bien alguna noticia relacionada a alguna fusión de la empresa o algún interés de una empresa más grande en comprarla o un posible nuevo negocio, eso sobre un activo en particular. Constantemente se va informando al inversionista como está la economía en general. Hay que preocuparse de las cifras macroeconómicas de las principales economías del mundo como USA, Japón, Alemania, Inglaterra, China. A nivel local México, Brasil y obviamente Chile para nosotros.

**8. ¿Cuándo las personas quieren invertir, le preguntan directamente a usted o esperan que se les entregue la información?**

Hay de todo, hay clientes los cuales depositan toda la confianza en el asesor y uno es el que está haciendo los movimientos. Hay otros clientes que le gusta llegar a un acuerdo con el asesor y otros que les dan órdenes a los asesores sobre lo que tienen que comprar y vender.



**9. ¿Considera que la información entregada es la necesaria o suficiente para la toma de decisiones del inversionista?**

Si.

**10. ¿Cree que afecta la información que se le da a los inversionistas a la toma de decisiones?**

De todas maneras, al final el asesor es el experto y el inversionista lo busca por eso.

**11. ¿Tiene usted la información contingente para el asesoramiento?**

Sí, o sea hay bastante tipos de información, hay información en diarios, en internet, rumores, lo importante que el asesor haga un filtro de toda la información, porque al final con tanta información y la información que sale todos los días nueva si uno no filtra y tiene una visión un poquito más de mediano plazo sobre lo que está pasando se confunde. Hay que digerir toda la información para después tomar lo más relevante y transmitirlo a los inversionistas.

**12. ¿De qué forma se regula a los asesores según el tipo de información que deben entregar?**

La empresa que contrata al asesor desde antes de contratarlo, le analiza su perfil y más o menos ahí empieza la regulación, después viene todo tipo de capacitaciones por parte de la empresa, entrega de informe, de noticias, o sea la empresa se preocupa de tener al asesor bien informado. En un tema más puntual de las operaciones y de las órdenes hay grabaciones telefónicas y mails de respaldo, como lo más común.



**13. ¿Cómo considera usted el aumento de la Regulación en el Mercado Accionario chileno? ¿Qué consecuencias tendría?**

Sí, la regulación siempre es buena, pero lo que no es bueno es que mucha regulación disminuye la velocidad de las inversiones, o sea tanto control de repente puede ser un poco contraproducente con la velocidad de la actividad del asesor.

**14. ¿Cree usted que las regulaciones ya establecidas en Chile, aumentaría la cantidad de personas dispuestas a invertir?**

Si, si nos vamos netamente a las acciones nuestro Mercado tiene un beneficio tributario que la utilidad sobre las acciones no está pagando impuesto, entonces en los últimos 5, 6 años nos ha dado dinamismo a nuestra bolsa. Es conocido que Chile se esta transformando en un polo financiero para América Latina.

**15. ¿Qué impacto tiene la entrega de información adecuada y precisa en el inversionista o en cualquier persona en particular?**

La información adecuada hace que se tomen buenas posiciones y esa buena posición hace que sea rentable y una buena rentabilidad para el cliente, hace que el cliente se fidelice más con el asesor y con la empresa.

**16. ¿Al querer regular el Mercado Accionario se beneficia o se perjudica a los inversionistas con perfil agresivo?**

Yo creo que el control es bueno, pero que no frene la velocidad de las transacciones.

## **Anexo N°5**

*Entrevista a Humberto Serrano, Asesor Financiero – Financial Planner Larraínvial SA. Corredora de bolsa.*

### **1. ¿Cree usted que es importante estar informado antes de invertir en acciones?**

Si, cuando uno invierte en acciones tiene que considerar que está invirtiendo en un instrumento de riesgo, por lo tanto, hay formas de acotar el riesgo. Una de las formas es invertir informadamente, en el fondo conocer bien la información, conocer mas o menos que se espera de la compañía, conocer como está el mercado chileno y el mercado afuera. Hay mucha gente que le gusta especular con las acciones y corren mucho riesgo y sin estar informado se pierden muchas sumas de dinero.

### **2. ¿Es relevante para usted el tipo de perfil del inversionista?**

si, cuando evaluamos a los clientes hay tres cosas importantes: primero el horizonte de inversión, a medida que es más largo el horizonte de inversión es mayor, se puede correr un poco más de riesgo, entre más corto el horizonte de inversión tiende a recomendar algo más calmado como lo es renta fija. Como segundo punto importante son las condiciones del mercado, cómo está el mercado tanto chileno como afuera. Y como tercer punto es el perfil del inversionista, hay gente que en el fondo tienen más tolerancia al riesgo que otras.

**3. ¿Qué tipo de instrumentos utiliza para analizar el perfil que tiene el inversionista?**

Establecer el perfil del inversionista con claridad es muy difícil, en Larrainvial existen herramientas para hacer un test bastante largo, pero a los clientes no les gusta realizarlo. Por lo que hay que evaluarlos en base a la experiencia, preguntando el tipo de experiencia que tienen en el mundo financiero, que tipo de instrumento a ocupado, horizonte de inversión, de dónde viene el dinero que se quiere invertir y además una ficha de perfil del cliente de Larrainvial que fue incorporado hace un año atrás, de manera que el cliente pueda ir marcando las alternativas que mejor lo describan y así dar una idea de que perfil tiene.

De esa manera nos controlan a nosotros.

**4. ¿Usted se guía por el tipo de perfil del inversionista para la recomendación y entrega la información?**

Sí, el mercado, el horizonte de inversión y perfil del inversionista.

**5. ¿Qué tipo de información se entrega al momento de recomendar y asesorar?**

Depende del cliente, hay clientes que les gusta una gran cantidad de información, tanto en el momento de invertir, como en el momento de rebalanceo de su cartera. También hay clientes que lo dejan todo en manos de nosotros.

Pero en general se trata de entregar la mayor información posible en relación a qué tipo de riesgo y ventajas corre cierta inversión.



**6. ¿La información que se les entrega a los inversionistas es oral o escrita?**

Al momento de invertir por lo general es más oral, se conversa de lo que se espera del mercado, en el fondo una visión global de cómo está la economía y cuáles son las perspectivas que tienen los analistas no sólo de Larraínvial, sino en general del mercado mundial y también vía e-mail se manda información del departamento estudio.

**7. ¿Qué detalles sobre la acción trae la información que se presenta al inversionista?**

Más que el detalle de la misma acción, se trata de entregar la información en síntesis de lo que nos entrega el análisis fundamental, el cual lo hace el departamento de estudio que lo dirige Leonardo Suarez, donde también existen analistas por sector, éstos analizan cada empresa y recomiendan.

Hay analistas más técnicos que tratan de buscar una buena oportunidad para comprar y con toda esta información se sintetiza y se manda al cliente.

**8. ¿Cuando las personas quieren invertir, le preguntan directamente a usted o esperan que se les entregue la información?**

Depende, hay clientes que confían plenamente en mí, porque estoy más al día de lo que está pasando. Y también existen otros clientes que hay que mandarles un artículo gigante para tratar de moverle un peso.

**9. ¿Considera que la información entregada es la necesaria o suficiente para la toma de decisiones del inversionista?**

Eso va en cada asesor, en Larraínvial se trata de entregar la mayor cantidad de información, para que así el inversionista sepa el riesgo que está corriendo. Y al mismo tiempo se trata de mostrar lo bueno y lo malo.



**10. ¿Cree que afecta la información que se le da a los inversionistas a la toma de decisiones?**

Sí, claro.

**11. ¿Tiene usted la información contingente para el asesoramiento?**

Si, se tiene lo que nos entrega el departamento estudio en las distintas áreas, también la información que nos llega de los mismos clientes, porque a veces son ellos una buena fuente de información, también se toma a las corredoras externas como lo es banchile y security además la de nosotros. Y por el lado mundial, los medios como lo es bloomberg y roiters.

**12. ¿De qué forma se les regula a los asesores según el tipo de información que deben entregar?**

Nosotros tenemos un manual interno de ética profesional, nos regulan el tipo de información que debemos dar, es decir, dar a conocer el tipo de riesgo con cada inversión.

Y todo dependiendo de su perfil.

**13. ¿Cómo considera usted el aumento de la Regulación en el Mercado Accionario chileno? ¿Qué consecuencias tendría?**

Seria bueno, porque se haría más transparente el mercado, ya que hoy en día existen corredoras grandes y pequeñas, y estando dentro del mercado uno se puede dar cuentas de los vicios que tienen algunas, hay algunas que operan de mala forma compra y venden por su beneficio, y esas son malas prácticas.

**14. ¿Cree usted que las regulaciones ya establecidas en Chile, aumentaría la cantidad de personas dispuestas a invertir?**

Claro que si, cuando el mercado está bien, los clientes llegan solos, ya que existe el boca a boca, pero cuando el Mercado esta malo hay que salir a buscar a los clientes.

**15. Qué impacto tiene la entrega de información adecuada y precisa en el inversionista o en cualquier persona en particular?**

Ayuda de manera notable a mejorar la decisión de inversión, como la rentabilidad de su cartera. Hay personas que sin experiencia en el tema, ni con la información necesaria les va bien invirtiendo, pero en el largo plazo terminan perdiendo dinero.

**16. ¿Al querer regular el Mercado Accionario se beneficia o se perjudica a los inversionistas con perfil agresivo?**

Claro que sí. Y ahora existen tantos productos para todos los tipos, y el cliente agresivo siempre encontrara algo bueno que sea acorde a sus gustos y creencias.

## **Anexo N°6**

*Entrevista a Patricia Lúes O., Ejecutiva de Inversiones – Gerencia Mercado de Capitales Corpbanca*

- 1. ¿Cree usted que es importante estar informado antes de invertir en acciones?**

Si.

- 2. ¿Es relevante para usted el tipo de perfil del inversionista?**

Si.

- 3. ¿Qué tipo de instrumentos utiliza para analizar el perfil que tiene el inversionista?**

Un cuestionario.

- 4. ¿Usted se guía por el tipo de perfil del inversionista para la recomendación y entrega la información?**

Si.

- 5. ¿Qué tipo de información se entrega al momento de recomendar y asesorar?**

Primero se evalúa el perfil que tiene el inversionista porque hay que indagar y saber si esta persona tiene perfil de renta fija o renta variable.

Entonces lo primero para la entrega de información es definir el perfil porque con base a esto se entrega la información.

Generalmente vienen personas que no saben nada y no se les puede pasar toda la información porque tampoco la saben interpretar. Por otra parte es importante la edad de las personas, porque hay personas muy mayores que tienen dinero y lo quieren invertir pero nunca han invertido en la bolsa ni en las acciones, a éstas personas hay que aconsejarlas y tienen que saber para qué quieren ese dinero y a cuanto plazo lo quieren y si esta persona recibe otros ingresos o pensiones. Se tienen que averiguar muchas cosas para ayudar a decidir a las personas.

**6. ¿La información que se les entrega a los inversionistas es oral o escrita?**

Es tanto oral como escrita.

**7. ¿Qué detalles sobre la acción trae la información que se presenta al inversionista?**

No hay ningún detalle, solamente se le dice al inversionista que entre a la bolsa y que vea los gráficos, la acción que él quiere compra, etc.

Hay un reporte que emite la corredora con las acciones recomendadas cada mes.

La corredora te dice la cartera recomendada y está respaldada por el grupo de estudio, todas las corredoras tienen un grupo de analistas que están viendo que acciones son las que van a sugerir y tienen cubiertos los distintos campos, hay unos ejecutivos que se dedican a estudiar sólo las eléctricas, otros los de transporte, otros los retails , y cada uno es especialista en su tema y de acuerdo a eso mensualmente se hace una pauta y se recomienda.

**8. ¿Cuándo las personas quieren invertir, le preguntan directamente a usted o esperan que se les entregue la información?**

No, preguntan directamente aquí.

**9. ¿Considera que la información entregada es la necesaria o suficiente para la toma de decisiones del inversionista?**  
Si.

**10. ¿Cree que afecta la información que se le da a los inversionistas a la toma de decisiones?**

Si claro.



**11. ¿Tiene usted la información contingente para el asesoramiento?**

Si, respaldada por el grupo de estudio.

**12. ¿De qué forma se les regula a los asesores, según el tipo de información que deben entregar?**

No hay regulación.

**13. ¿Cómo considera usted el aumento de la Regulación en el Mercado Accionario chileno? ¿Qué consecuencias tendría?**

Claro que sería bueno.

**14. ¿Cree usted que las regulaciones ya establecidas en Chile, aumentaría la cantidad de personas dispuestas a invertir?**

S, por seguridad.

**15. ¿Qué impacto tiene la entrega de información adecuada y precisa en el inversionista o en cualquier persona en particular?**

Que tome decisiones correctas.

**16. ¿Al querer regular el mercado accionario se beneficia o se perjudica a los inversionistas con perfil agresivo?**

Beneficia a los inversionistas de perfil agresivo.

## **Anexo N°7**

*Entrevista a Rodrigo Álvarez P., Asesor financiero – Santander Banca Prime*

**1. ¿Cree usted qué es importante estar informado antes de invertir en Acciones?**

Es fundamental que el cliente este informado, ya que de esto dependen las futuras decisiones que pueda tomar, ya sea posibles pérdidas o posibles ganancias.

**2. ¿Es relevante para usted el tipo de perfil del inversionista?**

Sí.

**3. ¿Qué tipo de instrumento utiliza para analizar el perfil que tiene el inversionista?**

Utilizamos encuesta, una encuesta que da un puntaje y ese puntaje determina básicamente 3 tipos de perfil: el perfil conservador, el moderado y el agresivo.

**4. ¿Usted se guía por el tipo de perfil del inversionista para la recomendación y entrega de la información?**

Sí.

**5. ¿Qué tipo de información se entrega al momento de recomendar y asesorar?**

Evaluar primero el perfil del inversionista y de acuerdo a esos datos se va dando información y también se da información que ellos mismos nos piden.

**6. ¿La información que se les entrega a los inversionistas es en forma oral o escrita?**

Los dos tipos de información, generalmente cuando se hace una inversión inicial se da información oral, o sea en qué consiste en fondo, las características, todo lo favorable y adverso que pueda tener la inversión y después cuando el cliente ya tiene la inversión tomada, el banco le va mandando las decisiones que va tomando o le va mandando según el perfil de lo que tomó, o sea si tomó un fondo mutuo predeterminado se le va mandando información sobre ese fondo o la Acción.

**7. ¿Qué detalles sobre la Acción trae la información que se presenta al inversionista?**

Los inversionista como conocen del tema casi toda la información la sacan ellos mismo de internet. Es poco lo que podemos informar aparte de ir actualizándolos verbalmente o con algún artículo específico, por ejemplo Diario financiero y uno se actualiza un poco más con su equipo y se lo da a conocer al cliente verbalmente o el cliente lo ve por internet o por diario.

**8. ¿Cuándo las personas quieren invertir, le preguntan directamente a usted o esperan que se les entregue la información?**

Mis clientes cuando quieren invertir me preguntan a mí y yo directamente le doy la información base, que veo en los diarios, internet y aparte todas la mañanas tengo conferencias con mi equipo de la corredora en Santiago y ellos van informándome y esa información yo se la canalizo al cliente. Siempre existe una complicidad entre el cliente y el ejecutivo.

**9. ¿Considera que la información entregada es la necesaria o suficiente para a la toma de decisiones del inversionista?**

Por supuesto.



**10. ¿Cree que afecta la información que se le da a los inversionistas a la toma de decisiones?**

Nosotros trabajamos solamente con 15 empresas, las otras corredoras que no son de banco trabajan con 100, 200 empresas, trabajan con empresas especulativas y con empresas conservadoras. Generalmente nosotros trabajamos con empresas conservadoras, por lo tanto, trabajamos a largo plazo no es algo tan a corto plazo, por lo que la información no es tan especulativa.

**11. ¿Tiene usted la información contingente para el asesoramiento?**

Sí, leo dos diarios económicos (El financiero y el Estrategia) todos los días, aparte del diario el Mercurio y tengo 4 a 5 páginas preferidas en internet (Bloomberg, Economía y Negocios del Emol) que voy viendo y también en la mañana tengo una conferencia con Santiago en donde interactuamos más o menos 50 personas.

**12. ¿De qué forma se regula a los asesores según el tipo de información que deben entregar?**

Nosotros nos regulamos directamente por el perfil que el banco nos va dando, o sea el banco nos va diciendo éstas son las empresas que nosotros estamos recomendando y nosotros estamos apoyados directamente por el grupo research (investigación), entonces el grupo de investigación es el que nos va dando los parámetros y con ellos nosotros nos regulamos.

**13. ¿Cómo considera usted el aumento de la Regulación en el Mercado Accionario chileno? ¿Qué consecuencias tendría?**

A nosotros no nos afecta, porque nosotros siempre hemos sido regulados, además de ser regulados internamente también somos regulados por la Súper Intendencia de Bancos. Si nos afectaría más la regulación eso es



irrelevante ya que nosotros siempre trabajamos bajo normativas pero siempre es un cambio positivo.

**14. ¿Cree usted que las regulaciones ya establecidas en Chile, aumentaría la cantidad de personas dispuestas a invertir?**

Según mi punto de vista esto no va por las regulaciones sino por un tema de cómo este la economía en Chile, yo pienso que por ejemplo ha subido mucho la credibilidad en la acciones, los resultados de la bolsa han estado súper buenos desde el 2009 en adelante entonces los resultados entusiasman a la gente y la gente tiene más confianza.

**15. ¿Qué impacto tiene la entrega de información adecuada y precisa en el inversionista o en cualquier persona en particular?**

Generalmente más que la información adecuada la gente trabaja en términos de confianza con la empresa completa, es decir, información adecuada y corroborar lo que va diciendo el ejecutivo.

**16. ¿Al querer regular el Mercado Accionario se beneficia o se perjudica a los inversionistas con perfil agresivo?**

Yo no tengo información de que tipo de regulación pueda ser. Nosotros estamos tan acostumbrados a la regulación y como somos parte de una sucursal de región entonces nosotros no tenemos mucho acceso a saber realmente cuales son las regulaciones afuera. A nosotros no nos preocupa esto.

